



Bulletin Officiel

N° 4670 Vendredi 22 Août 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

<u>COMMUNIQUE DU CME</u>	
RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014	2
<u>COMMUNIQUE DE PRESSE</u>	
UBCI	3
<u>ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES</u>	
SERVICOM – AGO –	3
SERVICOM – AGE -	3
BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE – BTS – AGO -	4
<u>DISSOLUTION D'UN OPCVM POUR EXPIRATION DE LA DUREE DE VIE</u>	
FCP SMART EQUITY	5
<u>AUGEMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE</u>	
SOMOCER	6
<u>EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</u>	
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	7-9
<u>COURBE DES TAUX</u>	10
<u>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</u>	11-12
<u>ANNEXE I</u>	
SITUATIONS FINANCIERES DEFINITIVES ARRETEES AU 31/12/2013	
- SERVICOM	
- SIPHAT	
<u>ANNEXE II</u>	
SITUATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES ARRETEES AU 31/12/2013	
- SERVICOM	
<u>ANNEXE III</u>	
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETEES AU 30/06/2014	
- MAGASIN GENERAL	
<u>ANNEXE IV</u>	
SITUATIONS FINANCIERES TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30/06/2014	
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	
- UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV	
- SICAV AMEN	
- UNIVERS OBLIGATIONS 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*

COMMUNIQUE DE PRESSE

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE -UBCI-
Siège Social : 139 Avenue de la Liberté – Tunis

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie informe le public et ses actionnaires que le Conseil d'Administration de l'UBCI se réunira le 27 août 2014 pour fixer la date de la tenue de l'Assemblée Générale de l'UBCI - Exercice 2013.

Une convocation officielle à l'Assemblée Générale sera publiée ultérieurement selon la procédure en vigueur.

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

2013 - AS - 1827

ASSEMBLEES GENERALES

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

La Société SERVICOM porte à la connaissance de ses actionnaires que ses assemblées générales ordinaire et extraordinaire se tiendront le mercredi 08 septembre 2014 respectivement à 15 et 16 heures , à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE) sise à Bvd. principal Rue du Lac Turkana. 1053 LES BERGES DU LAC, TUNIS - TUNISIE , à l'effet de délibérer sur les ordres du jour suivants :

Assemblée Générale Ordinaire :

1. Ratification du retard de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire de l'exercice 2013, en dehors des délais réglementaires ;
2. Lecture du rapport de gestion individuel et consolidé ;
3. Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ;
4. Lecture du rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés ;
5. Approbation des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2013 ;
6. Quitus aux administrateurs ;
7. Affectation du résultat de l'exercice ;
8. Fixation des jetons de présence ;
9. Approbation des conventions prévues par l'article 200,205 et 475 du CSC ;
10. Information des fonctions occupées par le président directeur général et les autres administrateurs au niveau d'autres sociétés ;
11. Nomination d'un nouveau commissaire aux comptes ;
12. Administration de la société ;
13. Pouvoirs.

Assemblée Générale Extraordinaire :

1. Changement de l'adresse du siège social ;
2. Mise à jour corrélative des statuts ;
3. Pouvoirs.

2013 - AS - 1823

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE

Siège Social : 56, Avenue Med V 1002 Tunis

Messieurs les actionnaires de la Banque Tunisienne de Solidarité sont convoqués à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le vendredi **12 septembre 2014 à 9h30 du matin** à Hôtel EL MECHTEL–GOLDEN TULIP sis à Avenue Ouled Haffouz 1005 El Omrane Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2013;
- Lecture des deux rapports des commissaires aux comptes général et spécial;
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2013;
- Quitus aux administrateurs ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2013 ;
- Nomination d'administrateurs ;
- Fixation des jetons de présence au titre de l'année 2013 ;
- Fixation des primes spécifiques à quelques membres du Conseil d'Administration;
- Autorisation du Conseil d'Administration pour l'émission d'emprunts extérieurs, d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ;
- Approbation des conventions réglementées.

AVIS DES SOCIETES

DISSOLUTION D'UN OPCVM POUR EXPIRATION DE LA DUREE DE VIE

FCP SMART EQUITY

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°15-2009 du 29 avril 2009

Adresse : 5, rue Mustapha SFAR-1002 Tunis Belvédère

SMART ASSET MANAGEMENT gestionnaire de FCP SMART EQUITY porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que le fonds constitué en date du 24 août 2009 pour une durée de 5 ans, **arrivera à échéance le 24 août 2014.**

En application des dispositions de l'article 32 du Code des Organismes de Placement Collectif, SMART ASSET MANAGEMENT a déposé auprès du Conseil du Marché Financier un dossier d'agrément de la liquidation du fonds FCP SMART EQUITY.

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOMOCER.SA

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE

Siège social : Menzel Hayet- Zéramdine – 5033 Monastir

La Société MODERNE DE CERAMIQUE « SOMOCER » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 19 juin 2014 a décidé de porter le capital social de **28 831 880 dinars** à **31 169 600 dinars** par incorporation de **2 200 000 dinars** à prélever sur le compte « **réserves spéciales pour réinvestissement exonéré** » et de **137 720 dinars** à prélever sur le compte « **résultats reportés** » et l'émission de **2 337 720 actions nouvelles gratuites** de nominal (**01**) **dinar** chacune, à attribuer aux détenteurs des 28 831 880 actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires en bourse des droits d'attribution, à raison de **trois (3) actions nouvelles gratuites pour trente sept (37) actions anciennes** et ce, à partir du **25 août 2014**.

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

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les **2 337 720 actions nouvelles gratuites** porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2014**.

Cotation en bourse :

Les actions anciennes de la société SOMOCER seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **25 août 2014**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **25 août 2014** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées, et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **25 août 2014**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **25 août 2014**.

AVIS DES SOCIETES

Emission d'obligations convertibles en actions**NOTICE**

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

**EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS RESERVEE A LA SOCIETE LEO HOLDING LIMITED
filiale de la société Abraaj Investment Management Limited****DECIDEE PAR L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE DU 18 JUIN 2014**

Conformément aux dispositions des articles 164 et 329 du code des sociétés commerciales et après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration ainsi que du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les bases de conversion, l'AGE du 18 juin 2014 a décidé de procéder à l'émission d'un emprunt obligataire convertible en actions, réservé à LA SOCIETE LEO HOLDING LIMITED filiale de la société Abraaj Investment Management Limited

SOCIETE EMETTRICE : l'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD, société anonyme au capital social de **12.000.000 DT**, inscrite au registre du commerce au tribunal de 1^{ère} instance de Ben Arous sous le n° **B142421997**, son siège social sis à rue Elfouledh à la Zone Industrielle à Ben Arous.

Montant de l'emprunt obligataire : vingt cinq millions de Dinars Tunisiens (**25.000.000 DT**).

Objet Social: la fabrication, la réparation et la vente d'accumulateurs électriques.

Durée : 99 ans.

Dépôt du Procès-verbal : deux exemplaires du Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 18 juin 2014 ont été déposés au Greffe du Tribunal de Première Instance de Ben Arous le 01/08/2014 sous le numéro 201436556 et dont un extrait a été publié au JORT et dans deux quotidiens.

Nombre et valeur des obligations convertibles en actions à émettre : deux cent cinquante mille (**250.000**) obligations d'une Valeur nominale de cent Dinars Tunisiens (**100 DT**) chacune totalisant un montant global de vingt cinq millions de Dinars Tunisiens (**25.000.000 DT**).

Libération : intégrale à la souscription.

Forme des Obligations : les obligations seront nominatives.

Cessibilité des obligations convertibles en actions : librement cessibles

Période de souscription : La souscription des obligations objet de l'émission d'obligations pourra être réalisée durant un délai de trente (**30**) jours commençant à courir à compter de la date de parution de la présente notice au Journal Officiel de la République Tunisienne. .

Il est précisé que ce délai de trente jours pourra être clôturé par anticipation dès souscription de la totalité des obligations.

Modalités de souscription : en numéraire.

Date de jouissance : à la date de clôture de souscription.

Taux d'intérêt : **8,25%** par an, payable annuellement, à terme échu, en numéraire.

Date de remboursement : à défaut de conversion, les obligations seront remboursées par la Société le sixième anniversaire de la date de clôture de souscription.

Période de conversion : à tout moment à compter de la date de clôture de souscription et jusqu'à 90 jours avant le sixième anniversaire de la date de clôture de souscription.

Actions à émettre en conversion des obligations : Les obligations seront convertibles en Actions nouvelles de la Société.

La parité de conversion des obligations sera déterminée par référence au Taux de Réalisation du Business Plan (2014-2019) de la Société.

Le « Taux de Réalisation du Business Plan » désigne (i) en cas d'exercice du droit de conversion durant l'année 2014 : 100 %, (ii) en cas d'exercice du droit de conversion durant l'année 2015 : l'EBITDA consolidé de la Société durant l'année 2014 divisée par l'EBITDA prévisionnel de l'année 2014 figurant dans le Business Plan et (iii) en cas d'exercice du droit de conversion à partir du 1er janvier 2016 : la somme des EBITDA consolidés de la Société durant les deux derniers exercices précédents l'année au cours de la laquelle le Souscripteur a adressé à la Société la notification de conversion divisée par la somme des EBITDA prévisionnels de ces deux exercices figurant dans le Business Plan.

La parité de conversion des obligations est mesurée par le pourcentage d'actions de la Société qui résultera de la conversion de la totalité des obligations et sera calculée selon la formule suivante :

- Suite -

Le pourcentage d'actions = montant de l'Emprunt/ (Valeur des Fonds Propres + montant de l'Emprunt).

Le montant de l'Emprunt = **25.000.000 Dinars** Tunisiens.

La Valeur des Fonds Propres est calculée en fonction du Taux de Réalisation du Business Plan.

Si le Taux de Réalisation du Business Plan est supérieur ou égal à **100 %**, la conversion des obligations se fera sur la base d'une valorisation des fonds propres égale à **110.000.000** de Dinars Tunisiens et le pourcentage d'actions qui résultera de cette conversion sera alors de **18,52%**.

Si le Taux de Réalisation du Business Plan est supérieur ou égal à **90%** et strictement inférieur à 100%, alors la Valeur des Fonds Propres servant de base pour la conversion des obligations sera déterminée selon la formule suivante :

Valeur des Fonds Propres = 110.000.000 Dinars Tunisiens * Taux de Réalisation du Business Plan ;

Etant précisé que si cette formule donne un résultat inférieur à **103.000.000** Dinars Tunisiens, la Valeur des Fonds Propres sera de 103.000.000 Dinars Tunisiens, qui est donc une valeur plancher.

Si le Taux de Réalisation du Business Plan est inférieur à **90 %**, la conversion des obligations se fera sur la base d'une valeur de **90.000.000** de Dinars Tunisiens et le pourcentage d'actions de la Société qui résultera de la conversion de la totalité des obligations sera égal à **21,74 %**.

Durant l'exercice social au cours duquel la conversion des Obligations en actions nouvelles intervient, le Souscripteur pourra à sa seule discrétion choisir de recevoir le paiement des intérêts pour l'intégralité de l'exercice social ou les dividendes liés aux résultats réalisés durant ledit exercice social. Pour lever toute ambiguïté, le Souscripteur ne pourra pas percevoir à la fois des dividendes et des intérêts relatifs à la même période.

Il est convenu que les conditions de conversion seront ajustées de bonne foi par la Société en accord avec le Souscripteur en cas d'émission de nouvelles actions par la Société ainsi qu'en cas de fusion, d'acquisition d'entreprises ou de lancement de nouveau projet non envisagés par le Business Plan.

Modalités de conversion des OCA

a) Droit de conversion

L'Obligataire sera en droit de notifier sa décision de convertir les OCA à tout moment à compter de la Date de Clôture des Souscriptions et jusqu'à 90 jours avant le sixième anniversaire de la Date de Clôture des Souscriptions.

b) Notification de Conversion

La décision de l'Obligataire de convertir le montant en principal des OCA fera l'objet d'une notification de conversion (la « **Notification de Conversion** ») adressée à la Société. En outre, l'Obligataire devra opter, dans la Notification de Conversion, entre les deux possibilités alternatives et non cumulatives suivantes :

- (i) convertir les OCA en actions ayant une date de jouissance au **1^{er} janvier** de l'année de la conversion (y compris le droit à dividendes), auquel cas les OCA ne produiront pas - au titre de cette année - l'intérêt annuel de **8,25 %** ; ou
- (ii) convertir les OCA en actions ayant une date de jouissance au **1^{er} janvier** de l'année suivant celle de la conversion (y compris le droit à dividendes), auquel cas les OCA produiront - au titre de l'année de conversion - l'intérêt annuel de **8,25%** sur l'ensemble de cette année, et ce quelque soit la date effective de conversion.

Forme des actions issues de la conversion des obligations convertibles en actions : actions ordinaires

Exigibilité anticipée : En cas de survenance de l'un des cas de défaut listés ci-après (les « **Cas de Défaut** »), de l'Obligataire pourra - à tout moment - notifier à la Société l'exigibilité immédiate des sommes dues au titre des OCA en principal et intérêts.

La Société devra procéder au paiement desdites sommes dans un délai maximum de cent vingt (**120**) jours à compter de la date de notification de l'exigibilité anticipée (la « **Date d'Exigibilité Anticipée** »).

Cas de défaut

Chacun des événements figurant ci-après constitue un Cas de Défaut :

- (i) La Société est et reste défaillante dans le paiement d'une somme quelconque due au titre des OCA en principal, intérêts, commissions, frais ou accessoires pendant un délai de trente (30) jours à compter de sa date d'exigibilité initiale ; ou
- (ii) Le non-respect par la Société de l'un de ses engagements au titre de l'émission d'OCA dans la mesure où il n'a pas été remédié à ce non respect, en ce qui concerne les engagements auxquels il peut être remédié, à l'expiration d'un délai de trente (**30**) jours suivant la réception par la Société d'une notification de l'Obligataire.

- Suite -

- (i) Ouverture à l'encontre de la Société d'une quelconque procédure collective dont notamment (a) une liquidation anticipée de la Société, qu'elle soit amiable ou judiciaire ou (b) l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire à l'égard de la Société ou (c) une dissolution, une cessation d'activité ou une cession totale de la Société et ce, sans préjudice des dispositions impératives de la loi 95-34 relative au redressement des entreprises en difficultés économiques.

Conditions particulières : des intérêts de retard additionnels de 8 % l'an en cas de défaut de paiement par la Société.

Etablissements domiciliaires : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et le service financier des **OCA ASSAD** seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la société

Modalités et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par la Société.

Mode de placement : Il s'agit d'un placement privé au profit de la société **LEO HOLDING LIMITED**, filiale d'Abraaj. L'émission d'obligations convertibles en actions sera donc réservée à la société **LEO HOLDING LIMITED**.

But de l'émission : financer dans les meilleures conditions son programme d'investissement prévu pour la période 2014-2018 et bénéficier de l'expérience du fonds Abraaj et de son réseau en Afrique.

Marché des titres : Il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur le marché des titres tunisiens ou étrangers.

Garantie : Les OCA ne sont assorties d'aucune garantie, elles constitueront des engagements non assortis de garantie de la part de l'émetteur et viendront au même rang que les dettes et engagements chirographaires de l'émetteur.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 22 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		5,045%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		5,033%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		5,019%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		5,007%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,999%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,984%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,979%	1 010,550
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,972%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,961%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015		4,949%	
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015	4,894%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,934%	1 000,571
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,082%	1 003,305
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,292%	895,530
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,353%	997,526
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,560%	1 031,268
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,744%		986,262
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	986,024
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	780,866
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	983,068
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	971,787
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,779
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,335
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	952,007

^[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	151,234	151,247		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,341	13,342		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,374	1,374		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	37,032	37,035		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,316	50,320		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	154,164	154,561		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	550,475	552,130		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	110,357	110,901		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	121,756	121,771		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,657	117,819		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	111,717	111,910		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	87,021	86,872		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	127,001	127,282		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	90,301	89,930		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	106,408	106,412		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 384,696	1 384,932		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 263,234	2 274,592		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	102,471	103,119		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	102,210	101,718		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	126,174	126,045		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 184,604	1 183,983		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	119,411	119,465		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,522	15,433		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 240,316	5 213,200		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 120,467	5 096,519		
26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,190	2,191		
27 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,925	1,926		
28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,064	1,055		
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	106,903	106,914
30 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,608	102,617
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,557	104,569
32 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	101,229	101,241
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	102,255	102,266
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,531	105,540
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,724	102,736
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,637	101,648
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	101,954	101,963
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,715	103,724
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,859	100,868
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,823	102,833
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,805	102,815
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	105,236	105,247
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	104,153	104,164
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	102,130	102,138
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	101,246	101,256
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	103,277	103,287
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	101,256	101,267
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	102,377	102,388
49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,613	103,623
50 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	101,067	101,078
51 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	102,127	102,137
52 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,676	103,685
53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	101,025	101,035
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
54 FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,398	10,399
55 FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,544	101,554
56 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,506	102,518

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,254	99,944	100,018
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,776	64,373	64,594
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	140,742	141,114
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 399,622	1 402,868
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,275	108,282
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	106,341	106,364
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,154	79,858
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,696	16,703
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	259,072	259,831
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,293	31,270
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 251,401	2 254,146
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,704	74,630
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,203	56,145
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,440	99,446
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	109,627	109,604
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	95,158	95,346
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,275	11,290
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	11,993	12,027
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,233	15,277
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,025	14,061
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	12,005	12,020
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,708	10,715
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,433	10,430
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,675	10,633	10,634
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	123,066	119,204	119,084
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,554	121,440
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,280	10,313
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	101,568	101,247
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,623	19,621
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	72,386	72,654
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	75,079	75,369
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	96,020	95,984
89	FCP BIAT-CROISSANCE (1)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	87,926	84,919	85,571
90	FCP BIAT-EQUILIBRE (2)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	94,496	94,763	94,845
91	FCP BIAT-PRUDENCE (3)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,487	101,531
92	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,501	9,499
93	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	7,542	7,529
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
94	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	92,572	96,095	97,018
95	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	98,591	96,665	96,976
96	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	124,772	128,530	128,288
97	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,513	9,941	9,934
98	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	115,255	115,778	115,775
99	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	117,508	116,894	116,936
100	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	100,151	100,852	100,157
101	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	95,827	99,681	101,135
102	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	172,952	175,814	176,421
103	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	157,659	160,939	161,424
104	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	140,788	140,823	140,969
105	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 340,854	9 367,233
106	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	17,942	17,919
107	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	129,122	127,877
108	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 470,016	1 468,713
109	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	101,038	101,147
110	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,417	85,103
111	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	111,085	112,331	112,941
112	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 471,987	8 472,553
113	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	8,870	8,644	8,589
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
114	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,792	8,501	8,455

(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 SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SERVICOM

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan

La Société SERVICOM publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 08 septembre 2014. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Adnène ZGHIDI (BDO Tunisie).

BILAN
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos au 31 décembre	
		2013	2012
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585
Moins : Amortissements		- 2 585	- 2 585
	1	<u>-</u>	<u>-</u>
Immobilisations corporelles		399 006	362 680
Moins : Amortissements		- 288 885	- 248 199
	2	<u>110 121</u>	<u>114 481</u>
Immobilisations Financières		13 570 683	5 843 000
Moins : Provisions		- 46 750	- 2 000
	3	<u>13 523 933</u>	<u>5 841 000</u>
Total des actifs immobilisés		<u>13 634 054</u>	<u>5 955 481</u>
Autres actifs non courants	4	237 220	26 920
Total des Actifs non courants		<u>13 871 274</u>	<u>5 982 401</u>
ACTIFS COURANTS			
Stocks		650 185	365 912
Moins: provisions		-	-
	5	<u>650 185</u>	<u>365 912</u>
Cléients et comptes rattachés		9 653 252	9 672 622
Moins: provisions		-	- 542 001
	6	<u>9 653 252</u>	<u>9 130 621</u>
Autres Actifs courants		9 674 113	1 434 958
Moins: provisions		- 55 312	- 50 618
	7	<u>9 618 801</u>	<u>1 384 340</u>
Placements et autres actifs financiers	8	41 846	40 244
Liquidités et équivalents de liquidités	9	<u>573 004</u>	<u>337 929</u>
Total des Actifs Courants		<u>20 537 088</u>	<u>11 259 046</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>34 408 362</u>	<u>17 241 447</u>

BILAN
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos au 31 décembre	
		2013	2012
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital Social		2 358 000	2 358 000
Prime d'émission		2 250 000	2 250 000
Réserve Légale		235 800	235 800
Résultats reportés		1 847 389	1 376 915
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		6 691 189	6 220 715
Résultat de l'exercice	-	443 956	470 474
Total des capitaux propres avant affectation résultat	10	6 247 233	6 691 189
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées	11	6 413 537	19 277
Provisions pour risques et charges		-	-
Total des passifs non courants		6 413 537	19 277
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 081 314	3 532 367
Autres passifs courants	13	3 208 561	3 435 226
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	16 457 717	3 563 388
Total des passifs Courants		21 747 592	10 530 981
Total des passifs		28 161 129	10 550 258
Total des capitaux propres et des passifs		34 408 362	17 241 447

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2013	2012
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	15	3 198 164	5 788 723
Autres produits d'exploitation	16	542 001	128 698
Total des produits d'exploitation		3 740 165	5 917 421
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés	17	1 406 463	3 731 957
Charges de personnel	18	641 647	524 403
Dotations aux amortissements et aux provisions		144 299	627 260
Autres charges d'exploitation	19	218 126	264 011
Total des charges d'exploitation		2 410 535	5 147 631
		1 329 630	769 790
RESULTAT D'EXPLOITATION			
Charges financières nettes	20	- 1 290 035	- 404 142
Produits des placements	21	314 571	79 038
Autres gains ordinaires	22	61 374	37 064
Autres pertes ordinaires	23	- 859 496	- 11 276
Résultat des activités ordinaires avant impôt		- 443 956	470 474
Impôt sur les sociétés		-	-
Résultat des activités ordinaires après impôt		- 443 956	470 474

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2013	2012
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	-	443 956	470 474
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		144 299	627 260
- Variations des :			
- Stocks	24	- 284 273	3 517
- Créances	25	19 370	- 3 191 680
- Autres actifs courants	26	- 15 155 155	259 291
- Fournisseurs	27	- 1 451 053	1 331 387
- Autres passifs courants	28	- 226 665	675 092
- Intérêts courus		463 635	- 35 968
- Reprise sur provisions		- 542 001	- 116 393
- Résorption Frais Emission / EO		54 274	-
- Plus / moins values sur cession d'immobilisations		-	11 000
Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités d'exploitation		- 17 421 525	11 980
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.	29	- 43 032	41 478
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières		- 811 683	48 777
Décassements sur acquisition des autres actifs non courants		- 318 741	27 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		-	11 000
Encaissements sur cession des immobilisations financières		-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		- 1 173 456	106 255
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-
Dividendes et autres distributions		-	-
Décassements affectés au remboursement des emprunts	30	- 6 200 012	2 598 111
Encaissements provenant des emprunts	31	25 300 000	3 953 123
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		19 099 988	1 355 012
Variation de trésorerie		505 007	1 260 737
Trésorerie au début de l'exercice		- 114 467	- 1 375 204
Trésorerie à la clôture de l'exercice	32	390 540	114 467

NOTES AUX ETATS FINANCIERS Au 31 Décembre 2013

A/ PRESENTATION DE LA SOCIETE

- ♦ Dénomination de la société : Société SERVICOM
- ♦ Forme juridique : Société anonyme
- ♦ Secteur d'activité : Travaux de télécommunication et de génie civil
- ♦ Siège Social actuel : Cité Eschbilja- Route de Tunis BP107B KAIROUAN
- ♦ Capital Social : 2 358 000 DT
- ♦ N° registre de commerce : B111212003
- ♦ Matricule fiscal : MA/000/826619/W

B/ PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES

Les états financiers de la société SERVICOM sont présentés conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises, et en application des concepts comptables fondamentaux tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant promulgation du cadre conceptuel.

Les états financiers sont établis selon le modèle autorisé et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société SERVICOM pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

B.1- Les Actifs :

B.1.1- Immobilisations incorporelles :

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois ans, la règle de prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

B.1.2- Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable n°5.

Elles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition hors taxes. Sont inclus dans le coût d'acquisition le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

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

Logiciels	33,33%
Petit matériel d'exploitation	33,33%
Matériel électronique	15% et 33,33%
Installations, Agencements & Aménagements	10% et 20%
Mobilier et équipements de bureaux	10% et 14,28%
Matériel et outillage industriel	10%
Matériel informatique	33,33% et 14,28%
Matériel de transport	20%

B.1.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et les participations financières dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT, SERVITRADE, SERVITEL, SERVICOM EUROPE, SERVICOM SERVICES, SERVLIFT et ALSHOUROUK.

B.1.4- Autres Actifs non courants :

Ce compte enregistre les frais préliminaires ainsi que d'autres charges à répartir.

Les frais préliminaires sont amortis sur 3 ans selon la méthode linéaire conformément à la norme 10 du système comptable des entreprises.

Les frais d'émission de l'emprunt obligataire sont amortis au prorata des charges financières liées à l'emprunt.

B.1.5- Les stocks :

La méthode de comptabilisation adoptée est la méthode de l'inventaire intermittent. Les stocks sont évalués sur la base du coût unitaire moyen pondéré.

B.2- Les Passifs :

B.2.1- Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique regroupe les fournisseurs d'exploitation ainsi que les fournisseurs factures non parvenues.

B.3- Les comptes de charges et de produits :

B.3.1- Règle de prise en compte des charges :

Les charges sont constatées dès leurs engagements.

B.3.2- Règle de prise en compte des revenus :

Les produits sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir.

C/ NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute s'élève au 31/12/2013 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, acquis en 2005 et en 2006.

NOTE 2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 31/12/2013 à 399 006 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	1 114	1 114
MATERIEL & OUTILLAGES INDUSTRIELS	57 863	57 863
AGENCEMENTS & AMENAGEMENTS	9 344	7 964
MATERIEL DE TRANSPORT	110 522	109 580
EQUIPEMENTS DE BUREAU	41 541	36 822
MATERIELS INFORMATIQUES	169 783	140 498
MATERIELS ELECTRONIQUES	8 839	8 839
Total	399 006	362 680

Le tableau d'amortissement est présenté en Annexe 1.

NOTE 3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 13 523 933 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
TITRES DE PARTICIPATION (1)	13 479 128	5 835 400
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	91 555	7 600
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	- 46 750	- 2 000
Total	13 523 933	5 841 000

(1) Les titres de participation sont présentés en Annexe 2.

NOTE 4 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 237 220 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
CHARGES ENGAGÉES / INTRODUCTION EN BOURSE	74 173	74 173
CHARGES ENGAGÉES HB CONSULTING	24 000	24 000
CHARGES ENGAGÉES BERT	26 760	26 760
CHARGES ENGAGÉES 3H PARTNERS	77 000	-
FRAIS DE PUBLICITÉ SERVIPRINT	31 740	-
NOTATION EMPRUNT OBLIGATAIRE FITCH RATING	27 000	27 000
FRAIS D'ÉMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE	210 001	-
RÉSORPTION 2009	- 24 724	- 24 724
RÉSORPTION 2010	- 32 725	- 32 725
RÉSORPTION 2011	- 41 644	- 41 644
RÉSORPTION 2012	- 25 920	- 25 920
RÉSORPTION 2013	- 108 441	-
Total Autres Actifs Non courants	237 220	26 920

Le tableau de variation des autres actifs non courants est présenté en Annexe 3.

NOTE 5 STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 650 185 DT détaillés comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
STOCK MATIERES & FOURNITURES	650 185	365 912
Total	650 185	365 912

NOTE 6 CLIENTS

Le solde net de cette rubrique s'élève à 9 653 252 DT au 31/12/2013 contre un solde de 9 130 621 DT au 31/12/2012. Ce montant se rapporte en totalité à des créances sur des clients d'exploitation.

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
CLIENTS LOCAUX	8 568 057	8 294 794
CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	983 223	1 370 759
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	101 972	7 069
PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	*	- 542 001
Total	9 653 252	9 130 621

* Les créances douteuses ont été constatées en perte de l'exercice 2013 pour 845 107 DT, et une reprise sur la provision a été passée pour 542 001 DT.

NOTE 7 AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 9 618 801 DT détaillés comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTEES	129 918	12 622
CONSIGNATION DOUANE	12 627	2 266
AVANCES AU PERSONNEL	6 000	6 000
RETENUES A LA SOURCE	11 630	7 302
CREDIT TVA A REPORTER	1 062 547	829 593
IMPOT DIFFERE IS	121 732	64 509
DEBITEURS DIVERS	60	60
CHARGES CONSTATES D'AVANCE	103 695	45 268
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	100 506	41 462
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	1 907 156	263 657
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	5 760 223	128 138
COMPTE DE GROUPE SERVICOM SCI	423 938	-
COMPTE D'ATTENTE	34 081	34 081
PROVISION / AUTRES ACTIFS COURANTS	- 55 312	- 50 618
Total	9 618 801	1 384 340

NOTE 8 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 41 846 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
BHO SICAV	41 846	40 244
Total	41 846	40 244

Les titres BHO SICAV ont été évalués au 31-12-2013 à leur valeur liquidative soit 103,186 DT.

NOTE 9 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
ATB	111 388	74 565
UBCI	*	797
STB	4 549	4 832
AMEN BANK	234 017	-
ATTIJARI BANK	2 697	2 706
BTE	*	248 649
BH	*	1 241
POSTE	365	365
CAISSE	8 506	4 774
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	211 482	-
Total	573 004	337 929

* Solde créditeur en 2013

NOTE 10 **CAPITAUX PROPRES**

Le tableau de variation des capitaux propres se détaille au 31/12/2013 comme suit :

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Total des capitaux propres au 31/12/2011	2 358 000	2 250 000	173 564	959 887	479 264	6 220 715
Augmentation de capital						-
Réduction de capital						-
Affectation résultat 2011			62 236	417 028	479 264	-
Distribution de dividendes						-
Résultat au 31/12/2012					470 474	470 474
Total des capitaux propres au 31/12/2012	2 358 000	2 250 000	235 800	1 376 915	470 474	6 691 189
Augmentation de capital						-
Réduction de capital						-
Affectation résultat 2012				470 474	470 474	-
Distribution de dividendes						-
Résultat au 31/12/2013					443 956	443 956
Total des capitaux propres au 31/12/2013	2 358 000	2 250 000	235 800	1 847 389	443 956	6 247 233

Conformément à l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finances pour l'année 2014, les résultats reportés, y compris le résultat déficitaire de la période, s'élevant au 31/12/2013 à 1 403 433 DT sont dispensés de l'application de la retenue à la source libératoire de 5% sur les revenus distribués.

Il est à préciser que l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société réunie le 17/12/2013 a décidé d'augmenter le capital de la société à concurrence de 1 179 000 DT pour le porter de 2 358 000 DT à 3 537 000 DT par la création et l'émission de 1 179 000 nouvelles actions au prix de 17 dinars, soit 1 dinar de valeur nominale et 16 dinars de prime d'émission. La souscription à cette augmentation de capital a été réalisée en 2014.

NOTE 11 **EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES**

Le solde de cette rubrique au 31/12/2013 s'élève à 6 413 537 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
EMPRUNT OBLIGATAIRE	6 400 000	-
EMPRUNT LEASING	13 537	19 277
Total	6 413 537	19 277

Le tableau de variation des emprunts est présenté en Annexe 4.

NOTE 12 **FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

<u>Rubrique</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	1 432 682	2 538 665
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	487 800	337 311
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	160 832	656 391
Total	2 081 314	3 532 367

NOTE 13 **AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le solde des autres passifs courants au 31/12/2013 se détaille comme suit :

<u>Rubrique</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
CLIENTS AVANCES ET ACOMPTES	65 375	61 201
PERSONNEL REMUNERATION DUES	33 616	-
ETAT RECEVEUR DE FINANCES	76 073	81 158
TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	1 129 971	1 075 850
C N S S	35 342	34 581
CHARGES A PAYER	27 668	24 310
PDTS CONSTATES D'AVANCE	19 789	45 962
PROVISION / CONGES	48 582	78 241
CREDITEURS DIVERS	10	10
COMPTE D'ATTENTE	83 370	83 370
COMPTE GROUPE SERVICOM IT	294 081	526 313
COMPTE GROUPE SERVITEL	1 383 577	1 424 230
COMPTE GROUPE SERVIRAMA	11 107	-
Total	3 208 561	3 435 226

NOTE 14 CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
AVANCE / FRE ATB	-	492 565
ECHÉANCE A MOINS D'UN AN / AQUI'S LEASING	5 740	6 706
ECHÉANCE A MOINS D'UN AN / EMPRUNT OBLIGATAIRE	1 600 000	-
BILLETTS DE TRESORERIE A COURT TERME	14 150 000	1 263 123
INTERETS COURUS	44 422	14 030
INTERETS COURUS/EMPR OBLIG	433 245	-
EMPRUNT ABC BANK	-	586 889
EMPRUNT AXIS TRÈS	-	1 200 000
ZITOUNA BANK	142	47
BH	4 922	*
ABC BANNK	36	28
B-TE	104 633	*
BTK	112 572	-
UBCI	2 005	*
Total	16 457 717	3 563 388

* Solde débiteur en 2012

NOTE 15 REVENUS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 3 198 164 DT détaillé comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
TRAVAUX DE GENIE CIVIL	887 376	2 066 861
TRAVAUX DE CABLAGE	760 961	1 821 268
TRAVAUX RESEAUX	1 683 778	1 445 619
MATERIELS ET ACCESSOIRES	207 623	155 469
VARIATION DES CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	-	341 574
Total	3 198 164	5 788 723

NOTE 16 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
RISTOURNE TFP	-	5 155
RISTOURNE SISCO	-	7 151
REPRISE PROV/COMPTE ATTENTE	-	49 363
REPRISE PROV/VERIF FISCALE 2010	-	50 000
REPRISE PROV / Effets impayés	-	17 029
REPRISE PROV / Clients	542 001	-
TOTAL	542 001	128 698

NOTE 17 ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
ACHAT STOCKE FOURNITURES & CABLES	339 770	158 309
ACHAT STOCKE MATIERES	-	15 351
ACHAT STOCKE FOURNITURES RESEAU	923 029	1 496 015
VARIATION DES STOCKS	- 284 273	3 517
SOUSTRAITANCE CHANTIER	272 226	1 979 665
SOUSTRAITANCE GENERALE	28 948	8 547
CONTROLE ET ESSAIE	-	4 916
SERVICE GPS	-	325
MAGASINAGE	13 197	3 104
FRAIS DOUANE	42 527	6 086
LOCATION MAISONS POUR CHANTIERS	-	1 500
TRANSPORT/CHANTIER	6 539	794
PETIT MATERIEL POUR CHANTIER	548	40
ACQUISITION FOURNITURES / CHANTIER	404	335
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	103	407
AUTRES FRAIS / CHANTIER	8 686	42
LOCATION MATERIEL POUR CHANTIER	102	40
EAU ELECTRICITE	7 628	1 155
FOURNITURES DE BUREAU	15 791	7 325
GASOIL	15 682	11 881
FOURNITURES CONSOMMABLES ENERGIE	258	30
AUTRES ACHATS/REGULARISATIONS	15 298	32 573
Total	1 406 463	3 731 957

NOTE 18 **CHARGES DE PERSONNEL**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>Rubrique</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
REMUNERATIONS AU PERSONNEL	539 915	428 848
AUTRES CHARGES SOCIALES	101 732	80 392
FRAIS DE FORMATION AU PERSONNEL	-	15 163
Total	641 647	524 403

NOTE 19 **AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>Rubrique</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
LOYER	39 162	23 744
ENTRETIENS ET REPARATIONS	6 261	5 825
PRIMES D'ASSURANCE	9 305	4 620
ETUDES ET RECHERCHES	3 195	1 000
HONORAIRES	58 718	39 607
FRAIS D'ACTES ET DE CONTENTIEUX	-	5 739
ANNONCES ET INSERTIONS	9 866	8 349
PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS PUBLIQUES	3 569	8 796
MAIN LEVE/VEHICULE	-	25
DEPLACEMENTS MISSIONS ET RECEPTIONS	10 390	5 928
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	1 551	2 228
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	71 692	3 493
FRAIS PARTICIPATION / MARCHES	2 880	8 173
JETONS DE PRESENCE	12 500	8 750
ETAT IMPOTS ET TAXES	-	10 963
Total	218 126	264 011

NOTE 20 CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>Rubrique</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
INTÉRÊTS AVANCES / FACTURES	262 454	48 411
INTÉRÊTS / DIVERS EMPRUNTS	923 955	306 395
RESORPTION FRAIS / EO	54 274	-
COMMISSIONS BANCAIRES DIVERSES	5 408	81 796
AUTRES CHARGES FINANCIERES	43 944	- 6 832
PRODUITS FINANCIERS / CORPORATE PAC	-	- 25 628
Total	1 290 035	404 142

NOTE 21 PRODUITS DES PLACEMENTS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>Rubrique</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
PRODUITS FINANCIERS / SICAV	2 817	1 446
INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	311 754	77 592
Total	314 571	79 038

NOTE 22 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>Rubrique</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
APUREMENT DES DETTES NON EXIGIBLES	60 577	-
REMBOURSEMENT ASSURANCE	-	5 915
GAIN SUR CESSION MATERIEL DE TRANSPORT	-	11 000
DIVERS GAINS	797	20 149
Total	61 374	37 064

NOTE 23 AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
IMPOTS TAXES PENALITES & AMENDES	500	2 445
DIVERS PERTES ORDINAIRES	13 889	8 831
PERTE SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	845 107	-
Total	859 496	11 276

NOTE 24 VARIATION DES STOCKS

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
STOCK AU 31/12/2012	365 912	369 429
STOCK AU 31/12/2013	- 650 185	- 365 912
VARIATION DES STOCKS	- 284 273	3 517

NOTE 25 VARIATION DES CREANCES

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2012	9 672 622	6 480 942
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2013	- 9 653 252	- 9 672 622
VARIATION DES CREANCES	19 370	- 3 191 680

NOTE 26 VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2012	1 434 958	1 694 249
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2013	- 9 674 113	- 1 434 958
CONVERSION CREANCE SERVITRA	- 2 392 000	-
CONVERSION CREANCE SERVITRADE	- 4 524 000	-
VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	- 15 155 155	259 291

NOTE 27 **VARIATION DES FOURNISSEURS**

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2012	- 3 532 367	- 2 200 980
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2013	2 081 314	3 532 367
VARIATION DES FOURNISSEURS	- 1 451 053	1 331 387

NOTE 28 **VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS**

Rubrique	Solde 2013	Solde 2012
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2012	- 3 435 226	- 1 781 634
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2013	3 208 561	3 435 226
CONVERSION CREANCE SERVITRADE EN CAPITAL	-	- 978 500
VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS	- 226 665	675 092

NOTE 29 **DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles	Solde 2013	Solde 2012
TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES (N)	36 326	57 345
EMPRUNT LEASING LT (N-1)	19 277	1 394
EMPRUNT LEASING LT (N)	- 13 537	- 19 277
EMPRUNT LEASING CT (N-1)	6 706	8 722
EMPRUNT LEASING CT (N)	- 5 740	- 6 706
Total	43 032	41 478

NOTE 30 **DECAISSEMENTS AFFECTES AU REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS**

Décaissements affectés au remboursement des emprunts	31/12/2013
Remboursement de l'emprunt AXIS TRESOR	2 400 000
Remboursement emprunt ABC BANK	586 889
Remboursement Billets de trésorerie	3 213 123
Total	6 200 012

NOTE 31 ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

<u>Encaissements provenant des emprunts</u>		<u>31/12/2013</u>
Encaissement provenant de l'émission d'Emprunt Obligataire		8 000 000
Encaissement de l'emprunt AXIS TRESOR		1 200 000
Encaissement provenant des billets de trésorerie		16 100 000
Total		25 300 000

NOTE 32 TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

<u>Trésorerie à la clôture</u>	<u>Solde 2013</u>	<u>Solde 2012</u>
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	573 004	337 929
PLACEMENTS SICAV	41 846	40 244
CONCOURS BANCAIRES	- 224 310	- 75
CREDIT DE MOBILISATION DE CREANCES	-	- 492 565
Total	390 540	- 114 467

NOTE 33 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées avec les sociétés membres du groupe rentrant dans le cadre des informations à fournir sur les parties liées, conformément à la norme comptable n° 39, sont résumées dans le tableau suivant :

Parties Liées	SERVITRA	SERVITRADE	SERVIPRINT	SERVITEL	SERVICOM IT	SERVICOM SCI	SERVIRAMA	AL OHOURLK	SERVILIFT
Relation avec SERVICOM	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale
Créances									
- Créances clients		287			4 277			325 000	
- Créances clients effets à recevoir	59 834	30 333	7 069		3 236				
- Comptes courants	5 760 223	1 907 756	100 506			423 938			
- Chèques à encaissement	168 052		42 308						
- Cautionnement donné									75 000
Produits									
- Ventes ou prestation de services	150 918	1 365	671		12 117			325 000	
- Autres produits									
- Dividendes									
- Produits financiers	186 254	106 057	5 506			13 938			
Dettes									
- Dettes fournisseurs			10 817		621				
- Fournisseurs effets à payer	9 750			60 944	10 216				
- Fournisseurs factures non parvenues			36 908						
- Comptes courants				1 383 577	294 081		11 107		
- Charges à payer									
Charges									
- Achats de matières et services (HT)			20 710						
- Autres charges (HT)					238		11 107		
- Charges financières (HT)				103 415	36 863				
- Dotations aux provisions									
Investissements									
- Achats d'immobilisations corporelles			30 544		2 111				

NOTE 34 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2013 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

NOTE 35 ENGAGEMENTS HORS BILAN

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31/12/2013 un montant 1 509 629 DT se détaillant comme suit :

	ATB	BH	UBCI	TOTAL
Cautions Provisoires	12 200	-	-	12 200
Cautions Définitives	601 673	84 158	11 450	697 281
Cautions de RG	376 459	151 184	56 060	583 703
Cautions d'avance	166 676	31 249	-	197 925
Autres	-	18 520	-	18 520
TOTAL	1 157 008	285 111	67 510	1 509 629

- Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 31/12/2013 se détaillent dans le tableau suivant :

Compagnie de leasing	A payer à mois d'un an	A payer à plus d'un an	Total
Tunisie Leasing	1 091	938	2 029
TOTAL	1 091	938	2 029

- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRA d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 17 200 000 dinars.
- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRADE d'obtenir des crédits de gestion. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 7 800 000 dinars.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de la Tuniso-Seoudienne d'Intermediation (TSI) 287 500 actions SERVICOM, et ce en garantie de la bonne fin de toutes opérations et de tout engagement de la société SERVICOM envers la TSI, d'un ou de plusieurs de ses clients mandatés, et d'un ou de plusieurs OPCVM gérés par elle, quelle que soit la nature.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de TUNISIE SICAV 155 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM des billets de trésorerie pour un total de 2 500 000 DT.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de SICAV BH Obligataire 120 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 500 000 DT.

- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de l'AFC 100 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 000 000 DT.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de la Stratégie Actions SICAV 35 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 500 000 DT.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de FCP SMART 15 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 250 000 DT.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de SICAR INVEST 77 500 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 500 000 DT.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de la SCIF 60 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 000 000 DT.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de la MAXULA 60 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM des billets de trésorerie pour un total de 900 000 DT.
- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution	Montants en DT
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 000 000
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
TOTAL	2 568 146

Annexe 1

Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 31-12-2013

Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes		Amortissements		VCN				
		31/12/2012	Acquisitions 2013	Cessions 2013	31/12/2013		31/12/2012	Dotations	31/12/2013	Régularisations / cessions
LOGICIEL	33,33%	2 585	-	-	2 585	-	2 585	-	2 585	-
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		2 585	-	-	2 585	-	2 585	-	2 585	-
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114	-	-	1 114	-	1 114	-	1 114	-
MATERIEL & OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	57 863	-	-	57 863	-	35 264	5 436	40 700	17 163
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	7 964	1 380	-	9 344	-	5 225	1 048	6 273	3 071
MATERIEL DE TRANSPORT	12,5%	109 580	942	-	110 522	-	66 764	8 810	75 574	34 948
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	36 822	4 719	-	41 541	-	26 330	3 635	29 965	11 576
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	140 498	29 285	-	169 783	-	106 913	20 747	127 660	42 123
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	8 839	-	-	8 839	-	6 589	1 010	7 599	1 240
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		362 680	36 326	-	399 006	-	248 199	40 686	288 885	110 121
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		365 265	36 326	-	401 591	-	250 784	40 686	291 470	110 121

Annexe 2

Tableau Récap des titres de participation au 31-12-2013

Sociétés émettrices	Participations au 31-12-2012		Libération de l'exercice 2013		Acquisitions de l'exercice		Cessions de l'exercice		Participations au 31-12-2013		% Detention au 31/12/2013	Provision au 31/12/2013	
	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Conversion en compte courant	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Non Libérée	Libérée			Non Libérée
SERVITRA	3 171 709	3 171 709	-	2 999 928	2 392 000	607 928	-	-	6 171 637	-	-	97,74%	-
SIRTIPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	44 750	-	-	50,00%	44 750
SERWPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	186 144	-	-	45,94%	-
SERVITRADE	2 219 962	2 219 962	-	4 524 000	4 524 000	-	-	-	6 743 962	-	-	100,00%	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	10	-	-	0,00%	-
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592	65,00%	-
SERVICOM EUROPE	-	-	-	104 920	-	104 920	-	-	104 920	-	-	92,00%	-
SERVICOM SERVICES	-	-	-	4 940	-	4 940	-	-	4 940	-	-	9,80%	-
SERVILIFT	-	-	-	9 940	-	9 940	-	-	9 940	-	-	99,40%	-
TOTAL	6 331 992	5 835 400	496 592	7 643 728	6 916 000	727 728	-	-	13 975 720	13 479 128	496 592		44 750

Annexe 3

Tableau de variation des Autres Actifs Non Courants AU 31/12/2013

Désignation	VALEURS BRUTES			RÉSORTIONS			V.C.N AU 31/12/2013
	AU 31/12/2012	Mouvements		Antérieures	Résortions	Cumulées	
		2013	AU 31/12/2013				
Charges à Répartir	151 933	108 740	260 673	125 013	54 167	179 180	81 493
Frais d'émission d'emprunt	-	210 001	210 001	-	54 274	54 274	155 727
TOTAL	151 933	318 741	470 674	125 013	108 441	233 454	237 220

Annexe 4

Tableau de variation des Emprunts Au 31/12/2013

Nature de l'emprunt	Principal au 31/12/2012	Leasing en 2013	Montant encaissé en 2013	Montant remboursé en 2013	Montant non encore remboursé	Échéance à - d'un an	Échéance à + d'un an
Billets de trésorerie	1 263 123		16 100 000	3 213 123	14 150 000	14 150 000	-
Emprunt ABC BANK	586 889		-	586 889	-	-	-
Emprunt Axis Trésorerie	1 200 000		1 200 000	2 400 000	-	-	-
Emprunt Obligataire	-		8 000 000	-	8 000 000	1 600 000	6 400 000
S/ Total	3 050 012	-	25 300 000	6 200 012	22 150 000	15 750 000	6 400 000
Avances sur factures ATB	492 565			492 565	-	-	-
Crédits leasing	25 975		-	6 706	19 277	5 740	13 537
Total	3 568 552	-	25 300 000	6 699 283	22 169 277	15 755 740	6 413 537

RAPPORT GENERAL

Exercice clos le 31/12/2013

*Messieurs les actionnaires
De la Société SERVICOM S.A.*

Messieurs,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société SERVICOM S.A. comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Votre Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. 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'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale AL CHOUROUK, établie à TRIPOLI ainsi qu'une créance non réglée au 31/12/2013 de 325 000 DT. Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent d'impacter la valeur comptable de ces actifs. La direction de la Société estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques importants pouvant impacter la valeur de ces actifs.

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné ci-dessus, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société SERVICOM S.A. au 31 décembre 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société eu égard à la réglementation en vigueur.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2013.

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE

Adnène ZGHIDI



The image shows a handwritten signature in blue ink over a red circular stamp. The stamp contains the text: 'Société Expertise Comptable', 'BDO TUNISIE', 'N° d'inscription à l'ORFECT: 2019', and 'Inscrite au Tableau de l'ORFECT'. There are three stars on either side of the text.

Tunis, le 24 Juillet 2014.

RAPPORT SPECIAL

Exercice clos le 31/12/2013

*Messieurs les actionnaires
De la Société SERVICOM S.A.*

Messieurs,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions précitées au cours de l'exercice 2013.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A/ Conventions et opérations nouvellement réalisées

Société SERVILIFT SCI

Votre conseil d'administration réuni le 24/07/2014 a autorisé le cautionnement prélevé par la banque au profit de la filiale SERVILIFT SCI pour 75 000 DT.

Compte courant SERVICOM SCI

Votre conseil d'administration réuni le 24/07/2014a autorisé la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8% avec la société SERVICOM SCI. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2012	Mvts Débit	Mvts Crédit	31/12/2013
Montant en principal	-	450 000	40 000	410 000
Intérêts	-	13 938	-	13 938
Total compte courant SERVICOM SCI	-	463 938	40 000	423 938

Compte courant SERVIRAMA

Le conseil d'administration réuni le 24/07/2014a autorisé la convention de compte courant avec SERVIRAMA, rémunéré au taux annuel de 8%. Toutefois, aucun intérêt n'a été constaté au titre de l'exercice 2013.

Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2012	Mvts Débit	Mvts Crédit	31/12/2013
Montant en principal	-		11 107	- 11 107
Intérêts	-			-
Total compte courant SERVIRAMA	-	-	11 107	- 11 107

B/ Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

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

Compte courant SERVICOM - IT

Le conseil d'administration réuni le 24/07/2014a autorisé la poursuite, avec la société SERVICOM - IT, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2012	Mvts Débit	Mvts Crédit	31/12/2013
Montant en principal	- 502 000	497 000	253 446	- 258 446
Intérêts	- 24 313	25 541	36 863	- 35 635
Total compte courant SERVICOM -IT	- 526 313	522 541	290 309	- 294 081

Compte courant SERVITEL

Le conseil d'administration réuni le 24/07/2014a autorisé la poursuite avec la société SERVITEL, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2012	Mvts Débit	Mvts Crédit	31/12/2013
Montant en principal	- 1 327 500	79 200	11 312	- 1 259 612
Intérêts	- 96 730	76 180	103 415	- 123 965
Total compte courant SERVITEL	- 1 424 230	155 380	114 727	- 1 383 577

Compte courant SERVITRA

Le conseil d'administration réuni le 24/07/2014a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRA, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2012	Mvts Débit	Mvts Crédit	31/12/2013
Montant en principal	110 490	8 327 738	2 851 764	5 586 464
Intérêts	17 648	186 254	30 143	173 759
Total compte courant SERVITRA	128 138	8 513 992	2 881 907	5 760 223

Compte courant SERVITRADE

Le conseil d'administration réuni le 24/07/2014a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRADE, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2012	Mvts Débit	Mvts Crédit	31/12/2013
Montant en principal	143 793	6 365 236	4 780 100	1 728 929
Intérêts	118 322	106 057	50 555	173 824
TVA sur intérêts	1 542	2 861	-	4 403
Total compte courant SERVITRADE	263 657	6 474 154	4 830 655	1 907 156

Compte courant SERVIPRINT

Le conseil d'administration réuni le 24/07/2014a autorisé la poursuite, avec la société SERVIPRINT, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2012	Mvts Débit	Mvts Crédit	31/12/2013
Montant en principal	40 000	55 088		95 088
Intérêts	1 462	5 506	1 550	5 418
Total compte courant SERVIPRINT	41 462	60 594	1 550	100 506

C/ Obligations et engagements envers les dirigeants

C-1 Les obligations et engagements envers les dirigeants pour l'exercice 2013 tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§ 5du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- Votre conseil d'administration réuni en date du 24/07/2014 a fixé le salaire annuel net du Président Directeur Général à 30 000 DT ;
- Votre conseil d'administration réuni en date du 24/07/2014 a approuvées rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM octroyées par la société SERVITRADE, et s'élevant à 91 750 DT nets par an ;
- Votre conseil d'administration réuni en date du 24/07/2014 a fixé le salaire annuel net du Directeur Général Adjoint à 62 604 DT.

C-2 Les obligations et engagements de la société SERVICOM SA ainsi que de ses filiales envers ses dirigeants tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31/12/2013 se présentent comme suit (en DT) :

C2-1 : Président Directeur Général :

	Charges de l'exercice 2013	Passifs au 31/12/2013
Avantages à court terme		
· Salaires et primes SERVICOM	38 442	1 000
· Salaires et primes SERVITRADE	126 166	9 146
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiement en actions		
Total	164 608	10 146

C2-2 : Directeur Général Adjoint :

	Charges de l'exercice 2013	Passifs au 31/12/2013
Avantages à court terme		
· Salaires et primes SERVICOM	93 679	5 646
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiement en actions		
Total	93 679	5 646

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE

Adnène ZGHIDI



Tunis, le 24 Juillet 2014.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie « SIPHAT »

Siège Social : Fondouk Choucha -2013 Ben Arous

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie « SIPHAT » publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2013. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Monsieur HAMMI LOTFI.

BILAN
AU 31 Décembre 2013
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2013	31/12/2012
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations incorporelles		351 494	342 568
Amortissements		(345 739)	(342 568)
	1	5 755	-
Immobilisations corporelles		61 001 159	57 733 808
Amortissements		(44 399 384)	(41 888 950)
	2	16 601 775	15 844 858
Immobilisations financières		6 126 478	6 090 904
provisions		525 000	
	3	5 601 478	6 090 904
Total des actifs immobilisés		22 209 009	21 935 762
Total des actifs non courants		22 209 009	21 935 762
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		25 698 590	22 162 235
Provisions		(298 655)	(298 531)
	4	25 399 935	21 863 704
Clients et comptes rattachés		10 849 799	11 198 100
Provisions		(613 757)	(418 875)
	5	10 236 041	10 779 225
Autres actifs courants		2 515 421	2 979 284
	6	2 515 421	2 979 284
Autres actifs financiers	7	983 521	775 637
Liquidités et équivalents de liquidités	8	302 103	18 863
Total des actifs courants		39 437 022	36 416 713
Total des actifs		61 646 030	58 352 475

BILAN
AU 31 Décembre 2013
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2013	31/12/2012
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital Social		9 000 000	9 000 000
Réserves		18 120 768	18 120 768
Résultats reportés		1 747 845	2 239 410
Autres capitaux propres		2 097 036	2 040 267
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		30 965 649	31 400 445
Résultat de l'exercice		(1 375 036)	(491 565)
Capitaux Propres	9	29 590 613	30 908 880
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
Provisions pour risques et charges		196 860	31 520
Emprunts		839 453	1 384 457
Compte courant actionnaires		6 000 000	6 000 000
Total des passifs non courants	10	7 036 313	7 415 977
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	14 526 831	9 799 166
Autres passifs courants	12	3 595 467	2 632 341
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	5 547 378	5 548 291
Découvert bancaire	14	1 349 428	2 047 819
Total des passifs courants		25 019 104	20 027 617
Total des passifs		32 055 417	27 443 594
Total des cap. propres et des passifs		61 646 030	58 352 475

ETAT DE RESULTAT**AU 31 Décembre 2013****(Exprimé en dinars)**

	Notes	31/12/2013	31/12/2012
Produits d'exploitation			
Ventes publics		18 650 078	18 046 770
Ventes hôpitaux		20 265 057	21 612 950
Ventes à l'export		4 472 104	6 429 395
Autres produits d'exploitation		1 716 214	1 638 991
Total des produits d'exploitation	15	45 103 453	47 728 106
Charges d'exploitation			
Variation des stocks des produits finis et semi finis	16	- (1 753 864)	1 379 887
Achat d'approvisionnements consommés	17	20 032 039	20 888 463
Charges de personnel	18	19 904 499	18 782 381
Dotation aux amortissements	19	2 513 604	2 718 645
Dotation aux provisions	19	1 191 437	221 394
Autres charges d'exploitation	20	3 066 903	3 179 071
Total des charges d'exploitation		44 954 618	47 169 841
Résultat d'exploitation		148 835	558 265
Charges financières nettes	21	(1 930 180)	(978 977)
Produits des placements	22	293 920	232 328
Autres gains ordinaires	23	134 109	103 683
Reprise sur provisions		302 481	64 494
Autres pertes ordinaires	24	(324 200)	(427 419)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(1 375 036)	(447 626)
Impôt sur les bénéfices	25		(43 939)
Résultat des activités ordinaires après impôt		(1 375 036)	(491 565)
Modification comptable		-	-
Résultat net de l'exercice		(1 375 036)	(491 565)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**AU 31 Décembre 2013****(Exprimé en dinars)**

	Notes	31/12/2013	31/12/2012
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		(1 375 036)	(491 565)
Modification comptable		-	
Résultat net après modification comptable		(1 375 036)	(491 565)
Ajustement pour :			
Variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		(23 819)	(15 713)
Amortissements	2	2 513 604	2 718 645
Provisions		1 191 437	221 394
Reprise sur Provisions		(302 481)	(64 494)
Variation des:			
Stocks		(3 536 355)	(3 700 672)
Modification comptable affectant les stocks		0	
Créances clients	5	348 301	871 694
Autres actifs courants		460 254	76 110
Autres actifs financiers		(220 140)	104 540
Fournisseurs		4 727 665	1 055 178
Autres dettes		963 126	(31 234)
Plus-value sur cessions d'immobilisations			
Interets courus		(913)	(30 806)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		4 745 644	(713 077)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décassements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(3 276 276)	(651 501)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		0	
Décassements nets prêts fonds social		(209 500)	(171 500)
Encaissements nets prêts fonds social		186 182	227 495
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(3 299 595)	(595 506)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions		(0)	
Encaissements fonds social	9	106 983	91 755
Décassements fonds social	9	(125 486)	(150 667)
Encaissements programme mise à niveau		75 272	-
Remboursement des emprunts		(545 004)	(759 254)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.		(488 235)	(818 166)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités		23 819	15 713
VARIATION DE TRESORERIE		981 633	(684 882)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		(2 028 956)	(1 344 073)
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	8	(1 047 325)	(2 028 956)

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**AU 31 Décembre 2013****(Exprimé en dinars)**

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	31/12/2013	31/12/2012
Revenus et autres produits d'exploitation	45 103 453	Stockage ou (déstockage de production)	(1 753 864)			
Total	45 103 453	Total	(1 753 864)	Production	46 857 317	46 348 219
Production	46 857 317	Consommations intermédiaires	(20 032 039)	Marge / coût matières	26 825 278	25 459 756
Marge / coût matières	26 825 278	Services extérieurs	(2 593 694)			
Total	26 825 278	Total	(2 593 694)	Valeur ajoutée	24 231 585	22 704 571
Valeur ajoutée	24 231 585	Impôts et taxes	(473 209)			
		Charges de personnel	(19 904 499)			
Total	24 231 585	Total	20 377 708	Excédent brut d'exploitation	(3 853 876)	(3 498 303)
Excédent brut d'exploitation	3 853 876	Charges financières nettes	(1 930 180)			
Produits des placements	293920	Dotations aux amortissements et aux provisions	(3 705 042)			
Autres gains ordinaires	134 109	Autres pertes ordinaires	(324 200)			
Reprise sur provisions	302 481	Impôt sur les bénéfices	(0)			
Total	4 584 386	Total	(5 959 421)	Résultat net de l'exercice	(1 375 035)	(491 565)

1 – Présentation de la S.I.PHA.T

2- Création

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie « S.I.PHA.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée en avril 1989 suite à la restructuration de la Pharmacie Centrale de Tunisie.

En mai 2001, la S.I.PHA.T a ouvert son capital à l'épargne publique.
Son siège social est situé à 2013 Fondouk-Choucha – Ben Arous.

3- Objet

La S.I.PHA.T a pour objet la production et la vente des produits pharmaceutiques à usage humain.

Les faits marquants de l'exercice 2013

3.1 Distribution des Dividendes

La société n'a pas distribué de dividendes à ses actionnaires au cours de l'exercice 2013.

3.2 LES investissements :

Le volume des investissements de la S.I.PHA.T durant l'exercice 2013 est de 3.267.352 dinars. Les principaux investissements sont :

Investissement	Montant en dinars
- Equipements de production	2.953.106
- Travaux d'aménagement	264.395
- Mobilier de bureau, matériel informatique et matériel de transport	49.851
Total	3.267.352

II Principes et Méthodes Comptables Appliqués

Les comptes de la S.I.PHA.T sont établis conformément aux principes et normes comptables prescrits par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 promulguant le Système Comptable des Entreprises et fixant les conditions et les modalités de son application.

Les conventions et les méthodes comptables les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

1) Conventions Comptables de Base

Les conventions comptables de base retenues pour la préparation des états financiers sont les suivantes :

- La continuité de l'exploitation
- L'unité monétaire
- La permanence des méthodes
- L'objectivité
- La périodicité
- Le rattachement des charges et des produits
- L'importance relative
- La prudence
- La réalisation du revenu
- La non compensation
- Le coût historique

2) Les Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérable, elles sont amorties linéairement à compter du mois de leur mise en service selon les taux suivants :

Immobilisations	Apports PCT	Acquisitions S.I.PHA.T
- Logiciels informatiques		33,33%
- Constructions	5%	2,5%
- Matériels et équipements	12,5%	10%
- Matériels et outillages	12,5%	10%
- Matériels de transport	12,5%	20%
- Agencements, aménagements et installations	12,5%	10%
- Mobiliers et matériels de bureau	12,5%	10%

3) Les titres de participations

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values font l'objet de provisions pour dépréciation de titres de participations.

4) Les stocks

Les stocks de la S.I.PHA.T se décomposent comme suit :

- Matières premières
- Articles de conditionnement (ACE)
- Pièces de rechange
- Matières consommables
- Produits finis
- Produits semi-finis.

Les stocks de matières premières, articles de conditionnement (ACE), pièces de rechanges et matières consommables sont évalués à leur coût d'achat moyen pondéré hors taxes récupérables, déterminé à la date d'arrêté des états financiers.

Le coût d'achat est composé du prix d'achat au cours du jour de comptabilisation de la facture augmenté des droits de douane, des frais de transport, d'assurance, de transit et de fret.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production, au cas où le coût de production est supérieur au prix de vente, on retient le prix de vente.

Aussi les matières premières et les produits semi finis relatifs à des produits vendus à perte sont évalués respectivement au coût d'achat et au coût de production relatif à chaque stade de fabrication diminué chacun de la quote-part de la perte y afférente.

Signalons que les stocks de la S.I.PHA.T sont traités comptablement selon la méthode de l'inventaire intermittent qui consiste à faire figurer les stocks sur la base de l'inventaire physique à la date d'arrêté des états financiers.

5) Les dettes et créances en monnaies étrangères

Les dettes et créances en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération auxquelles elles se rapportent. Ces dettes et créances sont actualisées en fonction du cours de change en vigueur à la date d'arrêté des états financiers.

Les pertes et gains constatés lors de règlement des créances et des dettes en monnaies étrangères ou leurs actualisations sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice et inscrits parmi les charges financières nettes.

A- *Notes explicatives aux Etats Financiers arrêtés au 31 Décembre 2013*

Note 1 - Immobilisations Incorporelles

Les Immobilisations incorporelles s'élèvent à **351.494** dinars au 31 décembre 2013.

La valeur brute des immobilisations incorporelles se ventile comme suit :

En dinars

Immobilisations incorporelles	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- M.F.G.PRO	303 685	303 685
- Autres logiciels informatiques	47 809	38 883
Valeur comptable brute	351 494	342 568

Ces immobilisations incorporelles sont amorties pour un montant de 345 739 dinars.

Note 2 - Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 31 décembre 2013 une valeur nette de **16.601.775** dinars contre **15.844.858** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **756.917** dinars.

Le tableau de variation des immobilisations et des amortissements arrêtés au 31 décembre 2013 est présenté dans la page suivante :

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE Le 31 Décembre 2013

(Exprimé en dinars)

	Valeurs brutes 31/12/2012	Acquisitions 2013	Cessions 2013	Valeurs brutes au 31/12/13	Amortissements au 31/12/12	Dotations au 31/12/13	Cessions au 31/12/13	Amortissements au 31/12/13	Valeurs nettes au 31/12/13
Logiciels	342 568	8 926		351 494	342 568	3 171		345 739	5 755
TOTAL IMMO. INCORP.	342 568	8 926		351 494	342 568	3 171		345 739	5 755
Terrains	531 887			531 887			-		531 887
Constructions	7 708 942			7 708 942	6 118 694	72 682		6 191 376	1 517 566
Agencements et Installations	13 645 493	264 395		13 909 887	7 468 153	951 368	-	8 419 521	5 490 366
Matériel de transport	998 872			998 872	910 986	47 651		958 637	40 235
Matériel d'équipements	29 816 419	3 965 965		33 782 384	24 672 943	1 210 915		25 883 858	7 898 526
Matériel et outillage	1 861 070	185 012		2 046 082	1 177 329	126 711	-	1 304 040	742 041
Mobiliers et Matériel de Bureau	1 932 957	49 851		1 982 808	1 540 844	101 107		1 641 951	340 856
Immobilisations en cours	1 238 169	-	1 197 871	40 298					40 298
TOTAL IMMO. CORP.	57 733 808	3 267 352	0	61 001 159	41 888 950	2 510 434	-	44 399 384	16 601 775

Note 3 - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élevaient au 31 décembre 2013 à **5.601.478** dinars contre **6.090.904** dinars au 31 décembre 2012, soit une diminution de **489.426** dinars.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

En dinars

Immobilisations financières	Valeur au 31 Décembre 2012	Valeur au 31 Décembre 2012
- Participation SAIPH	3 625 975	3 625 975
- Participation PFIZER	405 000	405 000
- Participation Pierre Fabre	525 000	525 000
- Participation pôle technologique Sidi Thabet	50 000	50 000
- Prêts personnels à plus d'un an	1 513 909	1 478 335
- Dépôts et cautionnement	6 594	6 594
Valeur comptable brute	6 126 478	6 090 904
- Provision titres Part P FABRE	525 000	
Valeur comptable nette	5 601 478	6 090 904

Note 4 - Stocks

La valeur des stocks est passée de **22.162.235** dinars au 31 décembre 2012 à **25 698.590** dinars au 31 décembre 2013, soit une augmentation de **3.536.355** dinars.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

En dinars

Stocks	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Matières premières	9 988 544	8 973 790
- Articles de conditionnement et d'emballages (ACE)	7 135 299	6 533 469
- Matières consommables	535 222	127 786
- Pièces de rechange	523 361	795 263
- Produits finis	2 227 418	1 465 834
- Produits semi-finis	5 175 651	4 183 371
- Stocks divers	113 095	82 722
Valeur comptable brute	25 698 590	22 162 235
- Provisions	298 655	298 531
Valeur nette comptable	25 399 935	21 863 704

Note 5 - Clients et comptes rattachés

La valeur brute des créances clients est passée de **11.198.100** dinars au 31 décembre 2012 à **10.849.799** dinars au 31 décembre 2013, soit une diminution de **348.301** dinars.

La ventilation de ces créances se présente comme suit :

En dinars

Clients et comptes rattachés	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Clients ordinaires	7 379 452	8 233 033
- Clients douteux	613 757	349 133
- Clients Effets à recevoir	2 856 590	2 615 934
Valeur comptable brute	10 849 799	11 198 100
- Provisions	613 757	418 875
Valeur nette comptable	10 236 042	10 779 225

Note 6 - Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **2 979 284** dinars au 31 décembre 2012 contre **2.515.421** dinars au 31 décembre 2013, soit une diminution de **463.863** dinars.

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

En dinars

Autres actifs courants	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Fournisseurs débiteurs	0	537 470
- Crédit de TFP	92 490	180 050
- Crédit d'impôts sur les bénéfices	1 468 934	1 713 675
- Crédit de TVA	937 140	465 229
- Produits à recevoir	69 870	87 249
- Comptes d'attente	25 601	78 979
- Charges constatées d'avance	35 153	26 789
- Provisions pour Débiteurs & créditeurs divers	(113 767)	(110 157)
Total	2 515 421	2 979 284

Le crédit de TFP correspond aux ristournes de TFP obtenues au titre des exercices 2007, 2008 et 2013.

Note 7 - Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **983.521** dinars au 31 décembre 2013 contre **775.637** dinars au 31 décembre 2012 soit une augmentation de **207.884** dinars

Les autres actifs financiers s'analysent comme suit :

En dinars

Autres actifs financiers	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Prêts Fond Social échéance à moins d'un an	147 268	159 524
- Prêts avance sur salaire	606 270	364 682
- Retenues médicaments	0	15 822
- Retenues prêts auto SIPHAT	31 721	10 900
- Prêt AID IDHA	197 989	224 709
- Cession BTK	273	0
Total	983 521	775 637

Note 8 - Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 31 décembre 2013 un solde de **302.103** dinars, contre **18.863** dinars au 31 décembre 2012, enregistrant ainsi une augmentation de **283.240** dinars.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Liquidités et équivalents de liquidités	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Banque de l'habitat	3 029	-
- Attijari Bank	63	89
- A.T.B devises	298 446	10 388
- CCP	0	3 933
- Caisse	565	4 453
Total	302 103	18 863

Note 9 - Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 31 décembre 2013 à **29.590.613** dinars contre **30.908.880** dinars au 31 décembre 2012, soit une diminution de **1.318.267** dinars.

Les capitaux propres de la SIPHAT au 31 décembre 2013 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres présenté dans la page qui suit :

Tableau de variation des capitaux propres
ARRETE LE 31 Décembre 2013
(Exprimé en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Autres Cap Propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2012	9 000 000	2 387 010	12 543 758	3 190 000	2 040 267	2 239 410	(491 565)	30 908 880
Affectation du résultat 2012:								
-Affectation reports à nouveau						(2 239 410)	2 239 410	
-Réserves								
-Dividendes							(0)	(0)
-Fonds social								
-Reports à nouveau						1 747 845	(1 747 845)	
Fonds social								
- Intérêts 2013					74 296			74 296
-Fonds perdus 2013					(125 486)			(125 486)
-Affectation Ventes Dechets 2013					32 687			32 687
Prime d'investissement (Prog Mise a Niveau)					75 272			
Amortissements différés								
Résultat de l'exercice 2013							(1 375 036)	(1 375 036)
Solde au 31/12/2013	9 000 000	2 387 010	12 543 758	3 190 000	2 097 036	1 747 845	(1 375 036)	29 590 613

Note 10 - Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de **7.415.977** dinars au 31 décembre 2012 à **7.036.313** dinars au 31 décembre 2013, enregistrant ainsi une diminution de **379.664** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Passifs non courants	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Emprunt BNA	839 453	1 384 457
- Autres Passifs Financiers *	6 000 000	6 000 000
- Provisions pour litiges	32 782	31 520
- Provision pour amendes et pénalité	99 777	-
- Provision pour départ à la retraite	64 300	-
Total	7 036 313	7 415 977

- **Autres Passifs Financiers**

Le solde de ce compte correspond à l'échéance à plus d'un an du compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie. Ce compte courant provient de l'opération de réduction de capital opérée au cours de l'exercice 2001 suite à l'introduction de la société en bourse de valeurs mobilières. Il s'agit d'un compte courant non rémunéré.

Note 11- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 31 décembre 2013 à **14.526.831** dinars contre **9.799.166** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **4.727.665** dinars.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

En dinars

Fournisseurs et comptes rattachés	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Fournisseurs locaux	2 727 247	2 645 997
- Fournisseurs étrangers	10 227 481	5 466 054
- Fournis. d'exploitation effets à payer	1 441 431	1 529 870
- Fournisseurs d'immobilisations	31 430	31 430
- Fournisseurs factures non parvenues	99 242	125 815
Total	14 526 831	9 799 166

Note 12- Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à **3.595.467** dinars, contre **2.632.341** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **963.126** dinars.

Cette rubrique est ventilée ainsi :

En dinars

Autres passifs courants	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Personnel, rémunérations dues	184 316	258 745
- Etat, impôts et taxes	360 198	531 591
- CNRPS	1 824 008	460 924
- Dividendes à payer	100	100
- Diverses charges à payer	634 800	1 260 338
- Autres créditeurs divers	6 458	4 950
- Compte d'attente	585 587	115 693
Total	3 595 467	2 632 341

Note 13- Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à **5.547.378** dinars, contre **5.548.291** dinars au 31 décembre 2012, soit une diminution de **913** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Concours bancaires	Valeur au 31 Décembre 2013	Valeur au 31 Décembre 2012
- Emprunt ATB *	3 000 000	3 000 000
- Emprunt UBCI *	2 000 000	2 000 000
- Emprunt STB	-	-
- Emprunt UIB	-	-
- Emprunt BNA	545 004	545 004
- intérêts courus	2 374	3 287
Total	5 547 378	5 548 291

- Il s'agit d'un crédit à court terme contracté pour financer les stocks de sécurité de 3 mois exigés par la circulaire du Ministère de la Santé Publique N °78 du 29 Août 2008. Le montant principal de ce crédit a été révisé en 2011 de 6.000.000 dinars à 5.000.000 dinars conformément aux réclamations de la banque centrale de Tunisie.

Note 14 – Découvert bancaire

Cette rubrique accuse au 31 décembre 2013 un solde de **1.349.428** dinars, contre **2 047 819** dinars au 31 décembre 2012.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Banque	Découvert Au 31-12-2013	Découvert Au 31-12-2012
- U.B.C.I	114 055	68 076
- B.H	0	82
- U.I.B	143 473	349 885
- B.T	127 706	236 585
- B.N.A	257 433	252 934
- A.T.B	204 467	427 839
- B.I.A.T	278 445	483 468
- S.T.B	222 878	228 950
- CCP	971	0
Total	1 349 428	2 047 819

Note 15 -Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2013 à **45.103.453** dinars, contre **47.728.106** dinars au 31 décembre 2012, soit une diminution de **2.624.653** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Produits d'exploitation	Exercice 2013	Exercice 2012
- Ventes publics	18 650 078	18 046 770
- Ventes hôpitaux	20 265 057	21 612 950
- Ventes export	4 472 104	6 429 395
- Ventes déchets	100 465	16 632
- Produits Pierre Fabre & Pfizer	1 608 219	1 597 991
- Intérêts sur recouvrement clients	7 530	24 368
Total	45 103 453	47 728 106

Note 16 – Variation des stocks des produits semi finis et finis

La variation des stocks semi finis et finis enregistrée au 31 décembre 2013 est **-1.753.864** dinars, contre **1.379.887** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **3 133 751** dinars.

En dinars

Variation des stocks des produits semi finis et finis	Exercice 2013	Exercice 2012
- Variation des stocks des produits semi finis	(992 280)	1 543 854
- Variation des stocks des produits finis	(761 584)	(163 967)
Total	(1 753 864)	1 379 887

Note 17 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement s'élèvent au 31 décembre 2013 à **20.032.039** dinars, contre **20.888.463** dinars au 31 décembre 2012, soit une diminution de **856.424** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Achats d'approvisionnements consommés	Exercice 2013	Exercice 2012
- Achats matières premières	12 827 153	15 430 356
- Achats matières consommables	981 824	926 703
- Variation stocks matières	(1 782 491)	(5 080 559)
- Achats d'articles de conditionnement et d'emballage	6 317 785	8 037 373
- Achats autres fournitures	1 687 768	1 574 590
Total	20 032 039	20 888 463

Note 18 - Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2013 à **19.904.499** dinars, contre **18.782.381** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **1.122.118** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Charges de personnel	Exercice 2013	Exercice 2012
- Salaires de base	16 292 504	15 393 587
- Dons de décès	1 773	10 970
- Dons de Aïd Idha	74 400	77 050
- Dons de retraite	187 233	199 285
- Charges connexes aux salaires	56 248	58 776
- Charges sociales légales	3 227 292	2 979 720
- Rentes viagères	65 049	62 993
Total	19 904 499	18 782 381

Note 19 - Dotation aux comptes d'amortissement et provisions

Les dotations aux comptes d'amortissements et de provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à **3.705.041** dinars, contre **2.940.039** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **765.003** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Dotation aux comptes d'amortissement et provisions	Exercice 2013	Exercice 2012
- Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 513 604	2 718 645
Total des amortissements	2 513 604	2 718 645
- Provisions sur TVA	7 560	-
- Provisions pour risques et charges	101 039	-
- Provisions pour créances douteuses	194 883	-
- Provision pour dépréciation des stocks	298 655	221 394
- Provision titres P FABRE	525 000	-
- Provisions pour départ à la retraite	64 300	-
Total des provisions	1 191 437	-
Total	3 705 041	2 940 039

Note 20- Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2013 à **3.066.903** dinars, contre **3.179.071** dinars au 31 décembre 2012, soit une diminution de **112.168** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<i>En dinars</i>		
Autres charges d'exploitation	Exercice 2013	Exercice 2012
- Loyers et charges locatives	17 534	22 265
- Entretien et réparation	160 753	286 325
- Travaux et façons exécutés par tiers	682 907	779 088
- Etudes et recherches de fonctionnement	84 789	51 216
- Primes d'assurance	379 112	368 173
- Autres charges liées à des modif comptables	0	4
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	79 662	52 549
- Publicités, publications et relations publiques	564 042	541 182
- Transports de biens et de personnel	262 841	268 686
- Déplacements, mission et réception	36 407	30 327
- Formation du personnel	97 358	130 812
- Frais postaux et de communication	137 119	147 406
- Services bancaires et assimilés	91 169	77 150
- Impôts et taxes	324 955	308 462
- Droit d'enregistrement et de timbres	148 254	18 235
- Taxes sur véhicules	0	10 865
- Autres	0	86 326
Total	3 066 903	3 179 071

Note 21- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2013 à **1.930.180** dinars, contre **978.977** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **951.203** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Charges financières nettes	Exercice 2013	Exercice 2012
- Charges d'intérêts	725 222	531 881
- Pertes de change	924 198	476 291
- Gains de change	(120 069)	(105 192)
- Intérêts comptes courants	400 829	75 997
Total	1 930 180	978 977

Note 22- Produits de placements

Ils s'élèvent au 31 décembre 2013 à **293.920** dinars. Les produits des placements de l'exercice 2013 représentent principalement des dividendes distribués par la société Pfizer au titre des exercices 2012 et encaissés par la S.I.PHA.T au courant de l'exercice 2013 et qui s'élèvent à **300.000** dinars.

En dinars

Produits de Placements	Exercice 2013	Exercice 2012
- Dividendes reçues	300 000	231 000
- Intérêts de comptes courants	(6 080)	1 328
Total	293 920	232 328

Note 23- Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à **134.109** dinars, contre **103.683** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **30.426** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Autres gains ordinaires	Exercice 2013	Exercice 2012
- Produits exceptionnels	134 109	103 683
Total	134 109	103 683

Note 24 - Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à **324.200** dinars, contre **427.419** dinars au 31 décembre 2012, soit une diminution de **103.219** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Pertes ordinaires	Exercice 2013	Exercice 2012
- Autres charges diverses	33 278	106 213
- Redevances	53 328	55 335
- Jetons de présence	21 429	22 200
- Pertes sur éléments non récurrents	15	31 071
- Dons	216 150	212 600
Total	324 200	427 419

Note 25 - Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices s'élèvent au 31 décembre 2013 à **86.430** dinars, contre **43.939** dinars au 31 décembre 2012, soit une augmentation de **42.491** dinars.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En dinars

Impôts sur les bénéfices	31 Dec 2013
- Résultat comptable avant impôt	(1 375 035)
- Modification comptable	
- Résultat après modification comptable	(1 375 035)
<i>Réintégrations</i>	
- Pertes d'actualisation 2013	495 871
- Gain de change d'actualisation 2012	33 129
- Dons non déductibles	114 793
- Cadeaux et réceptions	16 407
- Jetons de présence	21 429
- Timbres de voyages	1 080
- Affectation ventes de déchets / fond social	32 687
- Pénalité de retard de dépôt de dec employeur	2 400
- Provisions dep Risque et Ch d'Expl	295 922
- Prov Titres de Part P FABRE	525 000
- Prov sur stock clients	298 655
- Prov sur compte débiteur	7 560
- Prov départ retraite	64 300
- Charges non ded (CNRPS 148444 TFP FOPROLOS 8692 Dot Amort non ded 8361,681	165 498
<i>Total réintégrations</i>	2 074 731
<i>Déduction</i>	
- Déduction des dividendes	(300 000)
- Perte de change 2012	(118 326)
- Déduction des gains d'actualisation 2013	(2 989)
- Déduction des reprises sur provisions non déduites	(302 481)
<i>Total déductions</i>	(723 796)
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	(24 099)
- Déduction bénéfice provenant des exportations	
- Bénéfice imposable	(24 099)
Application du minimum d'impôt de 0,2 % du CA TTC hors export	
Impôt/bénéfices	86 430
- Report IS 2012	705 232
- Retenues à la sources 2013	762 997
- Report IS 2013	1 381 799

- Engagements hors Bilan

Les engagements hors bilan au 31 décembre 2013 se présentent comme suit :

	<i>En dinars</i>	
Engagements hors Bilan	31-12-2013	31-12-2012
1. <u>Engagements réciproques</u>		
- Engagements pour achats matières premières	4 298 022	9 579 896
- Engagements pour achats des articles de conditionnement et d'emballages	363 696	3 514 180
- Engagement pour achats de matériels, machines et accessoires	66 353	2 164 086
Total	4 728 071	15 258 162
2. Engagements reçus		
- Caution reçues	0	118 878
Total	0	118 878

RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUE DE TUNISIE,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers ci-joints de la Société des industries pharmaceutique de Tunisie « S.I.PHA.T » arrêtés au 31 Décembre 2013 ainsi que les documents annexes. Le total net du bilan est fixé à 61 646 030 dinars et la perte s'élève à 1 375 036 dinars.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

01- OPINIONS SUR LES ETATS FINANCIERS

a- Le bilan reflète des immobilisations corporelles pour une valeur brute de 61 001 159 dinars, elles ont été amorties à hauteur de 44 399 384 dinars, elles appellent les remarques suivantes :

- Ces immobilisations n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique et par conséquent d'un rapprochement avec l'inventaire comptable. Cette situation nous empêche de nous prononcer sur l'existence et l'exhaustivité de leurs valeurs.
- Des équipements d'une valeur brute de 2 905 319 dinars ont été amortis à hauteur de 1 152 727 dinars. Ces équipements acquis en 2009 sont entrés en exploitation en 2013. Ils ont fait l'objet d'un amortissement cumulé depuis 2010 au 31 décembre 2012 d'un montant de 862 196 dinars. Cet amortissement enregistré devrait être redressé sur la base d'une attestation de la durée de vie restante à la date d'entrée en exploitation. L'absence de ce document nous empêche d'évaluer le montant des amortissements à redresser.

A notre avis, sous réserve de l'incidence du points (a) les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine de la Société ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2013 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

02- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

2.1 Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications Spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance des comptes annuels et des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.

2.2 En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires portant sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur et nous n'avons aucune remarque à formuler à ce sujet.

2.3 Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que conformément à ce qui est requis par l'article 3 de loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons constaté des insuffisances inhérentes aux immobilisations corporelles notamment à l'inventaire physique et à l'amortissement. Ces insuffisances ont engendré la réserve (a).

En dehors de ces insuffisances nous n'avons pas relevé sur la base de nos travaux d'autre élément susceptible d'impacter notre opinion.

Tunis le, 21 juillet 2014

**P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI**

RAPPORT SPECIAL

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUE DE TUNISIE,

En application de l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les convention conclues et opérations réalisées visées par les textes ci-dessus. Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers.il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer sur la base des informations qui nous ont été données et celle obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vu de leur approbation.

1- opérations 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 de l'exercice 2013 :

	Prestations effectuées par la SIPHAT (a)	Prestations effectuées pour la SIPHAT (b)
PIERRE FABRE	1 380 231	-
PFIZER	475 571	0
SAIPH	-	364 340
TOTAL	1 855 802	364 340

a)prestations effectuées par la SIPHAT pour le compte de :

PFIZER :

Contrat de location des locaux de fabrication et de stockage :

- contrat de location des locaux de fabrication et de stockage conclu le 04/05/1999 ;
- contrat de prestation de services (Electricité, eau de ville, Eau chaude, Eau bi-distillée, Vapeur, Air comprimé et prévention incendie) conclu le 17/07/2002 ;
- contrat de sous-traitance de contrôle de matières premières et des produit finis conclu le 01/07/1999 ;
- contrat de façonnage « Feldene suppositoires » conclu le 03/11/1999 ;
- contrat de licence et fourniture « Proctolog suppositoires ».

PIERRE FABRE :

- contrat de location des locaux de production conclu le 07/05/2009 ;
- contrat de prestation de service de contrôle des matières premières et des produit finis conclu le 26 /10/2009
- contrat de fournitures des utilités et des services conclu le 07/05/2009 ;
- contrat de façonnage conclu le 01 /08/2009

b) Prestations effectuées pour la SIPHAT :**SAIPH :**

- contrat de sous-traitance de production des « Ampoules injectables»

PFIZER :

- contrat de façonnage en sous-traitance du produit « Formidiab comprimés ».

Les détails de ces opérations pour l'exercice 2013 se présentent comme suit :

C) les comptes de la Société des industries pharmaceutiques de Tunisie enregistrent un compte courant actionnaires non rémunéré au nom de la Pharmacie centrale pour 6 millions de dinars.

Ce compte provient de l'opération de réduction de capital opérée lors de l'introduction de la société en bourse en 2001.

d) le chiffre d'affaire réalisé avec la Pharmacie centrale pour l'exercice 2013 s'élève à 20 040 097 dinars.

E) L'emprunt BNA se présente comme ainsi:

déblocage	date déblocage	Montant (Dinars)	solde 31/12/2012	Reclassement	solde 31/12/2013
1	01/06/2009	665 670	241 627	87 868	153 759
2	01/07/2009	1 620 000	810 000	324 000	486 000
3	01/09/2009	439 330	332 830	133 136	199 694
TOTAL		2 725 000	1 384 457	545 004	839 453

2) obligations et engagements de la société envers les dirigeants*a) Rémunération et avantages du Président Directeur Général*

La rémunération du Président Directeur Général de la société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie a été fixée par l'arrêté du premier ministre du 04 mars 2013 comme suit :

- salaire de base pour 900 dinars,
- une indemnité de logement pour 200 dinars,
- une indemnité de gestion pour 350 dinars,
- Une indemnité de représentation pour 795 dinars,
- une indemnité provisoire pour remboursement des frais relatifs à la responsabilité pour 705 dinars,
- l'indemnité familiale en cas de nécessité.

Par ailleurs le Président Directeur Général, bénéficie d'une indemnité de téléphone et d'une voiture de fonction avec prise en charge par la société, des dépenses de circulation et des frais d'entretien et de réparation.

Les obligations et engagement de la société envers son Président Directeur Général, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, se présente comme suit (en dinars) :

	Charges de l'exercice	Passif 31/12/2013
Salaires	35 630	-
Indemnité de voiture	1 100	-
Indemnité d'essences	8 478	-
Indemnité de téléphone	640	-
total	45 848	0

b) Rémunération et avantages du Directeur Général Adjoint :

Les obligations et engagement de la société envers son Directeur Général Adjoint, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, se présentent comme suit (en dinars).

	Charges de l'exercice	Passif 31/12/2013
Salaires	6045	-
Indemnité de voiture	168	-
Indemnité d'essences	529	-
total	6742	0

c) Rémunérations des administrateurs :

Les jetons de présence décaissés pour rémunération des administrateurs de la Société des industries Pharmaceutiques de Tunisie, sont enregistrés dans les charges de l'exercice pour un montant de 21 429 dinars et ont été versés au cours de l'exercice 2013.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autre conventions et opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales et votre conseil d'Administration ne nous a pas informés de l'existence d'autres conventions et opérations régies par les articles susvisés.

Tunis le, 21 juillet 2014

**P/ CEGAUDIT
HAMMI LOTFI**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SERVICOM

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan

La Société SERVICOM publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 08 septembre 2014. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Adnène ZGHIDI (BDO Tunisie).

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos au 31 décembre	
		2013	2012
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		145 630	151 345
Moins : Amortissements	-	16 255	11 941
	1	129 375	139 404
Immobilisations corporelles		15 664 543	9 096 764
Moins : Amortissements	-	3 418 962	2 149 392
	2	12 245 581	6 947 372
Participations mises en équivalence		-	550 312
Immobilisations Financières		689 238	798 466
Moins : Provisions	-	5 740	5 740
	3	683 498	1 343 039
Total des actifs Immobilisés		13 058 454	8 429 814
Autres actifs non courants	4	1 625 001	511 592
Actifs d'impôt différés		76 026	111 426
Total des Actifs non courants		14 759 481	9 052 832
ACTIFS COURANTS			
Stocks		8 496 486	2 427 229
Moins: provisions	-	-	-
	5	8 496 486	2 427 229
Clients et comptes rattachés		40 508 835	31 936 225
Moins: provisions	-	105 207	704 383
	6	40 403 628	31 231 842
Autres Actifs courants		7 218 359	4 025 034
Moins: provisions	-	82 776	75 082
	7	7 135 583	3 949 953
Placements et autres actifs financiers	8	41 846	40 244
Liquidités et équivalents de liquidités	9	3 140 502	1 636 556
Total des Actifs Courants		59 218 045	39 285 824
TOTAL DES ACTIFS		73 977 526	48 338 656

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos au 31 décembre	
		2013	2012
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital Social		2 358 000	2 358 000
Réserves Consolidées		7 622 612	5 679 477
Ecart de conversion		81 474	68 415
Capitaux Propres - Part du Groupe		10 062 086	8 105 892
Intérêts des minoritaires		782 502	947 578
Capitaux Propres avant résultat de l'exercice		10 844 588	9 053 470
Résultat de l'exercice : Part du Groupe		1 869 596	1 859 707
Résultat de l'exercice : Intérêts des minoritaires		38 306	63 128
Total des capitaux propres	10	12 752 490	10 976 305
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées	11	13 390 549	4 125 618
Provisions pour risques et charges		25 374	-
Passifs d'impôt différés		13 438	-
Total des passifs non courants		13 429 361	4 125 618
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	10 181 319	12 016 209
Autres passifs courants	13	9 568 149	9 674 778
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	28 046 207	11 545 746
Total des passifs Courants		47 795 675	33 236 733
Total des passifs		61 225 036	37 362 351
Total des capitaux propres et des passifs		73 977 526	48 338 656

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2013	2012
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	15	44 402 836	31 916 753
Autres produits d'exploitation		676 928	145 262
Total des produits d'exploitation		45 079 764	32 062 014
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés		28 671 922	21 168 758
Charges de personnel	16	5 041 569	2 900 657
Dotations aux amortissements et aux provisions		2 211 649	1 619 513
Autres charges d'exploitation	17	3 050 139	2 968 539
Total des charges d'exploitation		38 975 279	28 657 467
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 104 485	3 404 548
Charges financières nettes	-	3 352 928	- 1 512 992
Produits des placements		105 284	2 293
Autres gains ordinaires		106 105	84 500
Autres pertes ordinaires	-	932 956	- 39 854
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 029 990	1 938 495
Impôt sur les sociétés	18	- 112 383	- 31 158
Impôts différés	-	9 705	36 235
Résultat des activités ordinaires avant mise en équivalence		1 907 902	1 943 572
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	20 738
Résultat net		1 907 902	1 922 835
<i>Résultat Net - Part du groupe</i>		<i>1 869 596</i>	<i>1 859 707</i>
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	10	<i>38 306</i>	<i>63 128</i>

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en Dinars)

	Exercice clos le 31 décembre		
	Notes	2013	2012
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		1 907 902	1 922 835
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		2 211 649	1 619 513
- Mise en équivalence de la société SERVICOM IT		-	50 370
- Changements des pourcentages d'intérêts		36 316	117 100
- Plus / moins values sur cession d'immobilisations		-	11 000
- Intérêts courus		468 437	35 968
- Reprise provisions	-	655 610	116 393
- Variations des :			
- Stocks	-	6 069 257	548 028
- Créances	-	8 572 610	12 197 741
- Autres actifs courants	-	3 193 325	769 050
- Fournisseurs et autres dettes	-	1 928 081	9 457 979
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation		- 15 794 579	- 611 125
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.	-	2 568 204	1 965 647
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-	168 003	307 205
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants	-	1 871 121	261 224
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		-	11 000
Encaissements provenant des immobilisations financières		403 589	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		- 4 203 739	- 2 523 076
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement suite à l'émission d'actions		-	-
Dividendes et autres distributions		-	-
Décaissements affectés au remboursement des emprunts	-	6 200 012	2 598 111
Encaissements provenant des emprunts		25 326 113	3 953 123
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		19 126 101	1 355 012
Variation de trésorerie		- 872 217	- 1 779 189
Trésorerie au début de l'exercice	-	5 567 201	3 788 012
Trésorerie à la clôture de l'exercice		- 6 439 418	- 5 567 201

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

1. Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Groupe SERVICOM sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictés par le Système Comptable Tunisien dont notamment :

- 1- la norme comptable générale n° 01 ;
- 2- les normes comptables de consolidation (NCT 35 à 37) ;
- 3- la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

2. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2013.

Quand les états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont établis à des dates de clôtures différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets de transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère.

3. Bases de mesure

Les états financiers du Groupe SERVICOM sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

4. Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe SERVICOM comprend :

- La société mère : SERVICOM S.A.
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles SERVICOM exerce un contrôle exclusif ;
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles la société SERVICOM exerce une influence notable ;
- Les coentreprises : les sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

- L'intégration globale

Cette méthode requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat.

Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par SERVICOM.

- La mise en équivalence

Selon cette méthode la participation est initialement enregistrée au coût d'acquisition et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans l'actif net de la société consolidée.

Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

- L'intégration proportionnelle

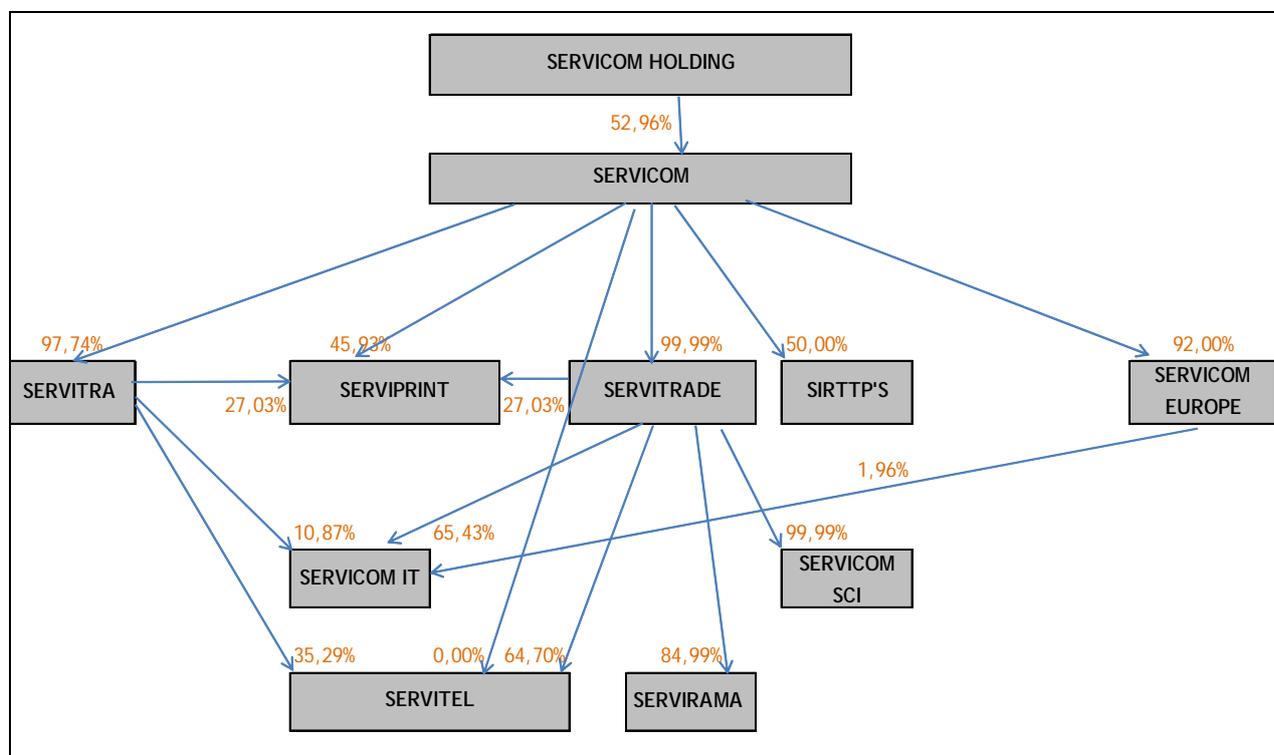
Selon cette méthode la quote-part de SERVICOM dans chacun des actifs, des passifs, des produits et des charges de l'entité contrôlée conjointement, est regroupée ligne par ligne avec les éléments similaires des états financiers de SERVICOM.

Cette méthode est appliquée aux sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

Le tableau suivant synthétise le périmètre et les méthodes de consolidation utilisées pour l'élaboration des états financiers consolidés du Groupe SERVICOM :

Société	Capital	Qualification	2013		2012	
			% d'intérêt	Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Méthode de Consolidation
SERVICOM	2 358 000	Mère	100,00%	IG	100,00%	IG
SERVITRADE	6 500 000	Filiale	99,99%	IG	99,99%	IG
SERVITRA	5 860 000	Filiale	97,74%	IG	83,97%	IG
SIRTTP'S	70 000	Coentreprise	50,00%	IP	50,00%	IP
SERVIPRINT	370 000	Filiale	99,38%	IG	95,66%	IG
AL CHOUROUK	300 000 LYD	Filiale	Exclue du périmètre en 2013		65,00%	IG
SERVICOM IT	2 300 000	Filiale	77,86%	IG	25,22%	ME
SERVIRAMA	5 000 000 MAD	Filiale	84,98%	IG	84,98%	IG
SERVITEL	3 400 000	Filiale	99,20%	IG	94,99%	IG
SERVICOM SCI	150 000	Filiale	99,98%	IG	NA	NA
SERVICOM EUROPE	50 000 EUR	Filiale	92,00%	IG	NA	NA

GRUPE SERVICOM AU 31/12/2013



5. Principes comptables de présentation et d'évaluation

Les comptes du Groupe SERVICOM sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au niveau de la consolidation en Tunisie. Les comptes annuels consolidés reposent sur le principe des coûts d'acquisition historiques.

6. Méthodes spécifiques à la consolidation

6.1 Traitement des écarts de première consolidation

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

- L'écart d'évaluation

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- Le Goodwill

L'excédent du coût d'acquisition sur les parts d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération doit être comptabilisé en tant qu'actif. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

Cependant l'excédent de la part d'intérêts de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs et passifs identifiables acquis, sur le coût d'acquisition, doit être comptabilisé en tant que Goodwill négatif.

Le Goodwill négatif est amorti en totalité ou en partie sur la durée prévisible de réalisation des pertes et dépenses futures attendues ou s'il n'est pas le cas sur la durée d'utilité moyenne restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis, le reliquat est comptabilisé immédiatement en produits.

6.2- Soldes et opérations réciproques

Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe n'ayant pas d'incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entités faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

D'autre part, les soldes et opérations réciproques ayant une incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entreprises faisant l'objet d'une intégration globale, proportionnelle ou mises en équivalence.

7. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

7.1- Homogénéisation des méthodes comptables

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

7.2- Elimination des soldes et transactions intragroupe

Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets. Ces éliminations opérées ont principalement porté sur :

- des comptes courants et soldes entre sociétés du Groupe ;
- des charges et produits financiers des comptes courants entre sociétés du Groupe ;
- des ventes et achats de produits et services réalisés entre les sociétés du Groupe.

Notes explicatives des états financiers

NOTE 1 : Immobilisations Incorporelles

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 129 375 DT contre un solde net de 139 404 DT au 31/12/2012 et comporte essentiellement le Good Will résultant de l'acquisition des actions de la société SERVIPRINT et des logiciels informatiques.

Le solde net du Good Will s'élève au 31/12/2013 à 122 612 DT et est amorti sur 20 ans.

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

NOTE 2 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 31/12/2013 à 12 245 581 DT contre un solde net de 6 947 372 DT au 31/12/2012.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de fabrication sous déduction des amortissements relevant de la gestion usuelle. Les amortissements sont linéaires et reposent sur la durée d'utilisation prévue. Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Matériel électronique	15% et 33%
Matériel & Outillage industriel	10% et 33%
Matériel de transport	12,5%
Installation générale, Agenc., Aménag.	10% et 20%
Equipements de bureau	10% et 14,28%
Matériel, équipement d'exploitation	10% et 33%
Mobilier de bureau	10%
Matériel informatique	14,28% et 33,33%

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

NOTE 3 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 31/12/2013 à 683 498 DT contre un solde de 1 343 039DT au 31/12/2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Dépôts et Cautionnements	419 081	743 273
SICAV Obligataires	57 333	55 194
Titres de participations AL CHOUROUK *	212 824	-
Titres de participations mises en équivalence **	-	550 312
Provisions	- 5 740	- 5 740
TOTAL	683 498	1 343 039

* Exclue du périmètre en 2013

** SERVICOM IT a été intégrée globalement en 2013

NOTE 4 : Autres actifs non courants

Cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 1 625 001 DT contre 511 592 DT au 31/12/2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Charges à répartir SERVICOM	237 220	26 920
Charges à répartir SERVITRADE	459 080	74 090
Charges à répartir SERVITRA	472 586	-
Charges à répartir SERVICOM IT	232 906	-
Charges à répartir SERVICOM SCI	2 056	
Frais préliminaires SERVITEL	44 688	90 386
Frais préliminaires SERVIRAMA	166 442	223 605
Frais préliminaires AL CHOUROUK	-	76 545
Frais préliminaires SERVIPRINT	10 023	20 046
TOTAL	1 625 001	511 592

NOTE 5 : Stocks

Les stocks s'élèvent au 31/12/2013 à 8 496 486DT contre un solde de 2 427 229 DT au 31/12/2012.

NOTE 6 : Clients

Lesolde net des clients s'élève au 31/12/2013 à 40 403 628 DT contre un solde net de 31 231 842 DT au 31/12/2012.

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Clients factures à établir	6 591 839	4 327 910
Clients	33 811 789	26 903 932
Clients douteux	105 207	704 383
Provisions sur les comptes clients	- 105 207	- 704 383
TOTAL	40 403 628	31 231 842

NOTE 7 : Autres Actifs Courants

Lesolde net des autres actifs courants s'élève au 31/12/2013 à 7 135 583DT contre un solde net de 3 949 953DT au31/12/2012 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Avances Fournisseurs	892 922	617 499
Avance au Personnel	6 000	7 010
Etat, impôt et taxes	5 919 279	3 240 438
Débiteurs Divers	128 192	36 556
Charges Constatées d'avance	247 922	123 530
Ecart de conversion Actif	24 044	-
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	- 82 776	- 75 080
TOTAL	7 135 583	3 949 953

NOTE 8 : Placements et Autres Actifs financiers

Les Placements s'élèvent au 31/12/2013 à 41846DT contre un solde de 40244DT au 31/12/2012.

NOTE 9 : Liquidités et équivalents de liquidités

Les Liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2013 à 3 140 502 DT contre un solde de1 636 556 DT au 31/12/2012.

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Banques	2 803 597	1 562 385
Caisses	135 555	73 921
Régies d'avances et accreditifs	201 350	250
TOTAL	3 140 502	1 636 556

NOTE 10 : Capitaux propres

Les capitaux propres du groupe SERVICOM s'élèvent au 31/12/2013 à 12 752 490DT se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Capital Social	2 358 000	2 358 000
Réserves consolidées	7 622 612	5 679 477
Ecart de conversion	81 474	68 415
Intérêts des minoritaires	782 502	947 578
Part des minoritaires dans le résultat	38 306	63 128
Résultat Consolidé de l'exercice - part du groupe	1 869 596	1 859 707
TOTAL	12 752 490	10 976 305

NOTE 10-1 Réserves Consolidées

Les réserves consolidées s'élèvent au 31/12/2013 à 7 622 612 DT contre un solde de 5 679 477 DT au 31/12/2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Réserves SERVICOM	4 333 189	3 862 716
Réserves SERVITRADE	2 405 427	1 455 717
Réserves SIRTTP'S	- 43 182	- 40 216
Réserves SERVITRA	1 039 767	488 806
Réserves SERVIPRINT	- 33 282	- 38 876
Réserves AL CHOUROUK *	-	- 12 184
Réserves SERVICOM IT	- 76 145	- 48 950
Réserves SERVIRAMA	- 4 995	- 12 723
Réserves SERVITEL	24 887	25 187
Réserves SERVICOM EUROPE	- 23 054	-
TOTAL	7 622 612	5 679 477

* Exclue du périmètre en 2013

NOTE 10-2 Résultat Consolidé - part du groupe

Le résultat consolidé part du groupe s'élève au 31/12/2013 à 1 869 596DT contre 1 859 707 DT au 31/12/2012 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Résultat SERVICOM	- 703 832	470 474
Résultat SERVITRADE	1 270 858	950 243
Résultat SIRTTP'S	- 1 402	- 1 399
Résultat SERVITRA	1 585 872	548 216
Résultat SERVIPRINT	- 22 402	- 4 209
Résultat AL CHOUROUK *	-	- 88 307
Résultat SERVICOM IT	- 230 889	- 20 738
Résultat SERVIRAMA	659 120	6 711
Résultat SERVITEL	- 155 079	- 1 284
Résultat SERVICOM SCI	- 548 796	-
Résultat SERVICOM EUROPE	16 146	-
TOTAL	1 869 596	1 859 707

* Exclue du périmètre en 2013

NOTE 10-3 Ecart de conversion

L'écart de conversion de 81 474DT provient de la conversion en Dinars Tunisiens, des comptes des filiales, SERVICOM EUROPE et SERVIRAMA.

NOTE 10-4 Les intérêts des Minoritaires

Les intérêts des Minoritaires s'élevaient au 31/12/2013 à 820 808DT contre un solde de 1 010 706DT au 31/12/2012 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRA	167 189	697 510
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRADE	915	368
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIPRINT	- 925	9 296
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres d'AL CHOUROUK *	-	107 922
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITEL	242	1 294
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIRAMA	132 506	131 188
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM EUROPE	7 119	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM SCI	10	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SIRTTPS	1 568	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM IT	473 878	-
SOUS TOTAL	782 502	947 578
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRA	26 423	109 364
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRADE	110	95
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIPRINT	10	50
Intérêts des minoritaires dans les résultats d'AL CHOUROUK *	-	- 47 500
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITEL	- 76	- 67
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIRAMA	10 539	1 186
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM EUROPE	1 443	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM SCI	2	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SIRTTPS	- 1 402	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM IT	1 257	-
SOUS TOTAL	38 306	63 128
TOTAL	820 808	1 010 706

* Exclue du périmètre en 2013

NOTE 11 : Les Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts s'élevaient au 31/12/2013 à 13 390 549 DT contre 4 125 618 DT au 31/12/2012, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Emprunt Obligataire	6 400 000	-
Emprunts leasing	6 990 549	4 125 618
TOTAL	13 390 549	4 125 618

NOTE 12 : Les Fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2013 à 10 181 319 DT contre un solde de 12 016 209 DT au 31/12/2012 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Fournisseurs	7 379 709	9 977 192
Fournisseurs, effets à payer	2 801 610	2 039 017
TOTAL	10 181 319	12 016 209

NOTE 13 : Les Autres Passifs Courants

La rubrique des autres passifs courants s'élève au 31/12/2013 à 9 568 149 DT contre un solde de 9 674 778 DT au 31/12/2012 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Clients avances	3 509 859	2 466 683
Personnel rémunération dues	386 182	10 733
Etat, impôts et taxes	4 160 182	3 712 181
CNSS	411 442	181 162
Créditeurs Divers	676 059	1 183 231
Charges à payer	219 897	1 886 293
Provisions pour congés	204 528	234 495
TOTAL	9 568 149	9 674 778

NOTE 14 : Concours Bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 28 046 207DT contre un solde de 11 545 746 DT au 31/12/2012 :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Comptes bancaires créditeurs	1 564 158	828 243
Echéances moins d'un an sur emprunts	5 648 816	1 766 998
Crédits Mobilisation des créances	6 200 766	5 881 664
Intérêts Courus	482 467	18 829
Billets de trésorerie	14 150 000	3 050 012
TOTAL	28 046 207	11 545 746

NOTE 15 :Revenus

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à 44 402 836DT contre un solde de 31 916 753 DT au 31/12/2012.

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Revenus SERVICOM	3 052 597	5 752 302
Revenus SERVITRA	20 540 988	12 323 037
Revenus SERVITRADE	14 492 185	11 708 860
Revenus SERVIPRINT	504 310	271 364
Revenus AL CHOUROUK	-	132 103
Revenus SERVIRAMA	4 432 958	1 729 087
Revenus SERVICOM EUROPE	360 817	-
Revenus SERVICOM IT	1 018 981	
TOTAL	44 402 836	31 916 753

NOTE 16 : Les charges de Personnel

La rubrique des charges de personnel s'élève au 31/12/2013 à 5 041 569DT contre un solde de 2 900 657 DT au 31/12/2012 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Charges de Personnel	4 289 654	2 483 299
Charges Sociales légales	751 915	417 358
TOTAL	5 041 569	2 900 657

NOTE 17 : Les autres charges d'exploitation

La rubrique des autres charges d'exploitation s'élève au 31/12/2013 à 3 050 139DT contre un solde de 2 968 539DT au 31/12/2012 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Sous-traitance	-	56 638
Loyer et leasing	353 350	402 863
Entretien et réparation	713 979	271 641
Primes d'assurance	227 702	123 991
Etudes et Recherches	3 195	14 265
Honoraires	278 915	366 158
Publicité	102 305	63 988
Frais de transport	41 034	428 548
Missions et réceptions	259 662	281 799
Frais postaux	116 975	56 162
Services Bancaires et Assimilés	155 415	62 271
Etat impôts et taxes	644 450	573 920
Charges diverses ordinaires	54 247	13 590
Jetons de présence	31 250	20 750
Pénalités et intérêts de retard	67 660	231 955
TOTAL	3 050 139	2 968 539

NOTE 18 : Impôt sur les Sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2013 un montant de -122 088DT contre un montant de 5 077 DT au 31/12/2012 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2013	Solde 2012
Produits d'impôt différé	3 707	2 284
Charges d'impôt différé	13 412	33 951
SOUS TOTAL IMPOT DIFFERE	- 9 705	36 235
Impôt sur les sociétés	- 112 383	- 31 158
TOTAL	- 122 088	5 077

NOTE 19 : Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2013 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

Annexe 1

GROUPE SERVICOM
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2013
(En Dinars Tunisiens)

Désignation	Taux	VALEURS D'ACQUISITION				AMORT	VCN
		VALEURS AU 31/12/2012	ACQUISITION 2013	RETRAITEMENT AL CHOUROUK *	TOTAL 2013	31/12/2013	31/12/2013
Logiciel informatique	33,33%	21 121	1 897	-	23 018	16 255	6 763
Goodwill	5%	130 224	-	7 612	122 612	-	122 612
S.Total des immobilisations corporelles		151 345	1 897	- 7 612	145 630	16 255	129 375
Petit matériel d'exploitation	33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-
Matériel et outillage industriel	10%	648 392	138 934	-	787 326	431 500	355 826
Agencement aménagement	10%	199 446	120 978	-	320 424	79 042	241 382
Equipements de bureau	10% et 14,28%	183 891	165 810	21 050	328 651	131 265	197 386
Matériel informatique	14,28% et 33,33%	308 708	143 862	4 168	448 402	287 618	160 784
Matériel électronique	15%	8 839	-	-	8 839	7 599	1 240
Matériel de transport	12.50%	7 638 581	6 074 556	51 143	13 661 994	2 441 300	11 220 694
Centre de Formation	10%	107 793	-	-	107 793	39 524	68 269
S.Total des immobilisations corporelles		9 096 764	6 644 140	76 361	15 664 543	3 418 962	12 245 581
TOTAL		9 248 109	6 646 037	68 749	15 810 173	3 435 217	12 374 956

* Exclue du périmètre en 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2013

Messieurs les actionnaires de la société « SERVICOM-SA »

Conformément à la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société « SERVICOM-SA » comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Votre Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. 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'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

- La rubrique Autres Actifs Non Courants comporte des charges de personnel, des frais de déplacement et de missions ainsi que d'autres rémunérations d'intermédiaires. Ces éléments ont été considérés comme des charges à répartir au titre des nouvelles branches d'activité lancée en 2014. L'incidence de ce traitement étant une majoration du résultat de l'exercice 2013 de 1 048 KDT.
- Les sociétés SERVICOM IT et SERVITEL n'ont pas encore réalisé les investissements prévus au niveau de leurs déclarations d'investissements respectives délivrées par l'Agence de Promotion de l'Industrie de l'Innovation. En vertu des dispositions de l'article 65 du Code d'Incitation aux Investissements, ces deux sociétés risquent de faire l'objet d'un arrêté de retrait des avantages accordés du fait du non commencement de l'exécution des projets d'investissement dans le délai d'une année à partir de la date de la déclaration d'investissement ;
- La participation de la société SERVICOM dans le capital de la société AL CHOUROUK établie en Libye, et libérée pour un montant de 213 KDT n'a pas été intégrée lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2013 et figure parmi les titres de participation en raison de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société au cours de l'exercice 2013 et ce compte tenu de la situation actuelle en Lybie. Par ailleurs, les états financiers consolidés comportent une créance envers cette société pour 325 KDT. Toutefois, ces actifs n'ont pas été provisionnés au 31/12/2013.
Suite à l'exclusion de cette filiale du périmètre de consolidation en 2013, il convient de préciser que les chiffres comparatifs au 31/12/2012 n'ont pas été retraités en pro forma.
- Le système de gestion des stocks de la filiale SERVIRAMA présente plusieurs défaillances. En effet ce système ne permet pas de donner des informations fiables sur les mouvements, l'ancienneté et la valorisation des stocks. En l'absence d'un logiciel de gestion de stocks fiable, nous ne pouvons pas nous prononcer sur la valeur du stock de SERVIRAMA s'élevant au 31/12/2013 à 709 KMAD (142 KDT).

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers consolidés mentionnés plus haut sont sincères et réguliers et donnent pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe « SERVICOM » au 31 décembre 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration sur les comptes consolidés du groupe à la date du 31 décembre 2013 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE
Adnène ZGHIDJ



Tunis, le 24 Juillet 2014.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE MAGASIN GENERAL-SMG-

18, rue Kamel Atatürk 1001- Tunis

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes, M Nouredine BEN ARBIA et M Anis LAADHAR.

BILAN

(Exprimé en DT)

		30-juin		31-déc
Actifs	Notes	2014	2013	2013
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		10 842 234	8 990 569	9 984 509
- amortissements immobilisations incorporelles		(4 681 405)	(3 246 644)	(3 920 329)
Immobilisations incorporelles nettes	4	6 160 829	5 743 925	6 064 180
Immobilisations corporelles		172 411 835	143 537 458	160 116 966
- amortissements immobilisations corporelles		(54 338 731)	(41 797 927)	(46 456 974)
Immobilisations corporelles nettes	4	118 073 104	101 739 532	113 659 992
Immobilisations financières		104 216 644	91 415 312	103 694 724
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(399 562)	(399 562)	(399 562)
Immobilisations financières nettes	5	103 817 082	91 015 750	103 295 162
Total des actifs immobilisés		228 051 015	198 499 206	223 019 334
Autres actifs non courants		120 711	-	-
Total des actifs non courants		228 171 726	198 499 206	223 019 334
Actifs courants				
Stocks		71 116 395	47 640 295	50 004 365
-Provision pour dépréciation des stocks		(3 445 966)	(2 823 589)	(3 398 051)
Stocks nets	6	67 670 429	44 816 705	46 606 314
Clients et comptes rattachés		31 112 049	28 713 381	25 576 575
-Provision pour créances douteuses		(8 109 524)	(7 840 784)	(7 909 272)
Clients et comptes rattachés nets	7	23 002 525	20 872 597	17 667 303
Autres actifs courants		36 730 535	33 672 498	25 397 724
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(2 779 759)	(2 406 908)	(2 779 759)
Autres actifs non courants nets	8	33 950 776	31 265 591	22 617 965
Placements et autres actifs financiers	9	60 395 574	32 813 924	43 145 539
Liquidités et équivalents de liquidités	10	25 125 534	11 398 302	21 467 074
Total des actifs courants		210 144 838	141 167 119	151 504 195
Total des actifs		438 316 563	339 666 325	374 523 529

(Exprimé en DT)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	30-juin		31-déc
		2014	2013	2013
Capital social		11 481 250	11 481 250	11 481 250
Réserves		41 834 674	41 732 235	41 814 415
Actions propres		(432 570)	(429 670)	(432 570)
Autres compléments d'apport		2 412 494	2 412 494	2 412 494
Résultats reportés		(4 979 253)	(9 781 020)	(9 781 020)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		50 316 595	45 415 288	45 494 569
Amortissements dérogatoires		52 031	52 031	52 031
Résultat de l'exercice		3 923 967	1 970 408	4 801 768
Total des capitaux propres après résultat de l'exercice	11	54 292 593	47 437 727	50 348 367
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	12	105 093 762	105 132 429	105 949 286
Provisions pour risques et charges	13	2 556 070	2 326 010	2 826 969
Dépôts et cautionnements reçus		22 402	7 402	7 402
Total des passifs non courants		107 672 234	107 465 841	108 783 656
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	206 459 563	145 622 988	149 422 510
Autres passifs courants	15	27 975 745	21 275 045	17 096 881
Concours bancaires et autres passifs financiers	10	41 916 428	17 864 725	48 872 114
Total des passifs courants		276 351 736	184 762 758	215 391 505
Total des passifs		384 023 970	292 228 598	324 175 162
Total des capitaux propres et des passifs		438 316 563	339 666 325	374 523 529

Etat de résultat				
(Exprimé en DT)				
	Notes	Période 6 mois		Période de 12 mois
		Allant du 01.01 au 30.06		allant du 01.01 au 31.12
		2014	2013	2013
Produits d'exploitation				
Revenus		337 199 672	248 431 226	550 039 439
Autres produits d'exploitation		11 011 947	7 788 542	15 862 486
Total des produits d'exploitation	16	348 211 619	256 219 768	565 901 925
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises vendues	17	283 459 776	206 198 953	461 150 005
Charges du personnel	18	24 221 305	19 894 961	42 354 202
Dotations aux amortissements et aux provisions	19	8 860 942	6 359 635	15 861 598
Autres charges d'exploitation	20	24 420 320	19 532 185	41 530 461
Total des charges d'exploitation		340 962 343	251 985 734	560 896 265
Résultat d'exploitation		7 249 275	4 234 034	5 005 660
Charges financières nettes	21	(4 071 110)	(2 724 287)	(6 237 530)
Produits des placements	22	1 603 776	664 480	2 143 153
Autres gains ordinaires	23	625 193	481 893	809 769
Autres pertes ordinaires	24	(500 009)	(414 132)	(1 166 224)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		4 907 126	2 241 987	554 829
Impôt sur les bénéfices	25	983 159	271 580	
Résultat des activités ordinaires après impôt		3 923 967	1 970 408	554 829
Eléments extraordinaires		-	-	4 246 939
Résultat net de l'exercice		3 923 967	1 970 408	4 801 768
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	
Résultat de l'exercice après modification comptable		3 923 967	1 970 408	4 801 768

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en DT)

	Période de 6 mois allant du 01 janvier au 30 juin		Période de 12 mois
	Notes	2014	2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		3 923 967	1 970 408
Ajustements pour:			4 801 768
* Amortissements et provisions		8 860 942	6 004 541
* Reprises sur provisions		-	(205 675)
* Plus ou moins-values de cession des immobilisations		(70 865)	(91 342)
* Variation des :			
- stocks		(21 112 030)	(765 140)
- créances		(5 535 474)	(2 955 744)
- autres actifs		(11 561 498)	(10 280 340)
- fournisseurs et autres passifs courants		61 886 789	50 039 432
Charges d'intérêt		4 879 200	3 483 669
Produits des placements		(1 603 776)	(664 480)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		39 667 256	46 832 346
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			48 570 433
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(7 396 996)	(18 064 062)
Charges à répartir		(120 711)	355 094
Autres cautionnements versés		226 129	976 309
Prêts au personnel		(519 363)	-
Décassements pour titres de participations		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		103 556	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(7 707 385)	(16 732 660)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			(27 262 529)
Actions propres		-	(212 454)
Opérations sur fonds social		20 259	-
Décassements sur remboursements d'emprunts		(8 214 571)	(5 474 571)
Décassements des intérêts sur emprunts		(5 015 091)	(3 154 863)
Variation des cautionnements reçus		15 000	(10 000)
Variation des placements et autres actifs financiers courants		(17 250 034)	(17 469 321)
Produits des placements		1 603 776	664 480
Billets de trésoreries		(3 800 000)	-
Concours Bancaires courant		(4 000 000)	-
Encaissements provenant des emprunts		13 000 000	22 500 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(23 640 661)	(3 156 730)
Variation de trésorerie		8 319 209	26 942 957
Trésorerie au début de l'exercice		11 072 280	(16 724 049)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10	19 391 489	10 218 907

Note 1: Présentation de la société

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 04 octobre 1988 suite à la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL, SMG).

La Société Magasin Général a été privatisée en 2007, suite à la CAREPP en date du 12/07/2007, autorisant les entreprises publiques (OCT, la BNA et la STEG) à céder en bloc leurs participations dans le capital de la Société Magasin Général à la Société Med Invest Company.

La société a pour objet le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

Vers la fin du premier semestre 2014, le réseau de la société s'étend sur 78 points de vente, un programme de remodling et de lancement de nouveaux magasins est en cours.

Le capital de la SMG au 30/06/2014 s'élève à 11 481 250 DT composé de 11 481 250 actions de 1 DT chacune.

Le 26 Février 2013 l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de ramener la valeur nominale de l'action à 1 DT chacune, ayant pour date d'effet le 25 Mars 2013, pour aboutir à 11 481 250 actions en circulation.

Note 2: Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, les méthodes et les principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3: Principes comptables appliqués

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

- Hypothèse de continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du cout historique ;
- Convention de la réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prééminence du fond sur la forme .

Les états financiers de l'exercice 2013 couvrent la période allant du 1^{er} Janvier 2013 jusqu'au 31 décembre de la même année.

Les autres méthodes d'évaluation et de présentation les plus significatives se résument comme suit :

3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère sont convertis au cours de la clôture. Les gains et les pertes de change sont imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

Les opérations en monnaie étrangères sont comptabilisées au cours de l'exercice en appliquant le cours de change à la date de la transaction.

3.2 Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes: les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages.

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- une provision dans les autres cas.

Les immobilisations sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants:

- Matériel de transport	20%
- Equipements de bureau	20%
- Outillages	10%
- Matériel informatique	15%
- Logiciels	33%
- Fonds de commerce	5%
- Bâtiments	5%

3.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée conformément à l'article 9 du Code de la TVA. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. Enfin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3.4 Stocks :

A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé au 31/12/2013 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

B) Estimation des provisions sur stocks:

Le calcul de la provision totale sur stock au 31/12/2013 a tenu compte de l'antériorité des articles. La valeur de la provision est estimée à 3 398 051 DT au 31/12/2013 contre une provision de 3 445 780 DT au 31/12/2012.

3.5 Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

Les créances douteuses sont provisionnées en appliquant une politique qui consiste à provisionner la créance en totalité en cas de retour impayé de deux échéances consécutives.

3.6 Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire brut. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour congés à payer*".

3.7 L'état de résultat

L'état de résultat est présenté selon le modèle autorisé.

3.8 L'état des flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé (Méthode indirecte).

Pour l'élaboration de l'état des flux de trésorerie, les choix et options suivants ont été retenus :

- Les dividendes versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.
- Les intérêts reçus et versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.

Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)

Notes sur les comptes du bilan

Note N° 4: Immobilisations incorporelles et Corporelles

Le tableau des immobilisations incorporelles et corporelles pour la période allant du 01 janvier 2014 au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

Tableau des immobilisations et des amortissements au 30/06/2014														
Rubrique	Valeurs brutes					Solde au 30/06/2014	Amortissements					Solde au 30/06/2014	Valeur comptable nette	
	Solde au 31/12/2013	Acquisition	Transfert	Rebut	Cession		Solde au 31/12/2013	Dotation	Rebut	Transfert	Cession		Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Logiciels de gestion	6 410 539	857 725	0	0	0	7 268 264	3 459 074	672 048				4 131 122	3 137 142	2 951 465
Fonds de commerce	3 573 970	0	0	0	0	3 573 970	461 255	89 028				550 283	3 023 687	3 112 715
Total des immobilisations incorporelles	9 984 509	857 725	0	0	0	10 842 234	3 920 329	761 076				4 681 405	6 160 829	6 064 180
Terrains Nus	4 599 836	160 000				4 759 836							4 759 836	4 599 836
Bâtiments	34 259 980	303 581				34 563 561	10 591 498	712 228				11 303 727	23 259 834	23 668 482
Instal.gles, agenc, aménag.d.const	21 682 638	2 110 701	91 603			23 884 943	5 493 051	1 011 139				6 504 189	17 380 754	16 189 587
Matériels industriel	30 531 056	3 427 790	23 981			33 982 827	6 868 425	1 889 477		-44 652		8 713 252	25 269 575	23 662 631
Mat.Outillage	924 825	148 225	44 653			1 117 703	615 526	167 794		44 652		827 972	289 731	309 299
Matériels de transport de Biens	5 347 292	383 429			(36 452)	5 694 269	486 408	451 736			(36 452)	901 692	4 792 577	4 860 883
Matériels de transport de Pers.	2 567 107	168 780			(237 080)	2 498 807	1 332 663	201 124			(204 388)	1 329 399	1 169 408	1 234 444
Instal.gles, agenc, aménag.div.ident	24 088 583	1 819 332				25 907 915	8 945 681	1 603 544				10 549 225	15 358 690	15 142 903
Instal.gles, agenc, aménag.non ident	26 776 977	3 600 139				30 377 116	5 641 485	1 295 437				6 936 922	23 440 194	21 135 493
Equipement de Bureau (mobilier)	1 205 973	91 954				1 297 927	613 500	116 216				730 562	567 365	592 473
Equipement.Bur. (matériel)	72 028	1 790				73 818	45 788	6 247				52 144	21 674	26 241
Equipement informatique	7 868 550	352 677				8 221 227	5 822 947	667 655				6 489 647	1 731 580	2 045 603
Bâtiments en cours	0	0				0	0						0	0
Matériels en cours	69 543	0	(68 634)			909	0						909	69 543
Installations générales en cours	122 579	0	(91 603)			30 976	0						30 976	122 579
Total des immobilisations corporelles	160 116 966	12 568 397	0	0	-273 532	172 411 834	46 456 974	8 122 597			-240 840	54 338 731	118 073 104	113 659 992
Total des immobilisations	170 101 476	13 426 122	0	0	(273 532)	183 254 068	50 377 303	8 883 673	0	0	-240 840	59 020 136	124 233 933	119 724 176

Note 5 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 103 817 082 DT au 30/06/2014 contre un solde de 103 295 162 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Titres de participation (a)	100 102 798	90 102 798	100 102 798
Prêts aux personnels	3 041 302	522 925	2 293 254
Dépôts et cautionnements	1 072 543	789 588	1 298 672
Total immobilisations financières brutes	104 216 644	91 415 312	103 694 724
Provisions pour dépréciations titres de participation	(250 000)	(250 000)	(250 000)
Provisions pour dépréciations des prêts au personnel	(149 562)	(149 562)	(149 562)
Total immobilisations financières nettes	103 817 082	91 015 750	103 295 162

(a) : Les titres de participation, au 30 juin 2014 se présentent comme suit :

Participations	Solde brut au 30/06/14	Provision	VCN 30/06/14
Sté L'IMG	12 015 000	-	12 015 000
Sté CMG	4 799 850	-	4 799 850
BHM	82 981 146	-	82 981 146
Sté Inf Services	20 000	-	20 000
GSI TUNISIA	2 000	-	2 000
Sté Socelta	50 000	50 000	-
T D A	200 000	200 000	-
SODAD	1	-	1
Sahra Palace	1	-	1
FORMA PRO	34 800	-	34 800
Total	100 102 798	250 000	99 852 798

Note 6 : Stock

La valeur nette du stock s'élève à 67 670 429 DT au 30/06/2014 contre un solde de 46 606 314 DT au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Stocks de marchandises chez SMG	70 306 962	47 258 008	49 028 084
Stocks de marchandises chez des tiers	809 433	382 287	976 281
Total Stocks	71 116 395	47 640 295	50 004 365
Provision des stocks	(3 445 966)	(2 823 589)	(3 398 051)
Total Stocks	67 670 429	44 816 705	46 606 314

Note 7 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 23 002 525 DT au 30/06/2014 contre 17 667 303 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Clients effets à recevoir	5 907 557	6 778 807	5 854 459

Clients sociétés et associations	16 965 697	12 922 046	11 735 082
Clients douteux ou litigieux	8 109 524	7 840 784	7 910 988
Clients factures à établir	129 271	1 171 745	76 046
Total clients bruts	31 112 049	28 713 381	25 576 575
Provision des clients	(8 109 524)	(7 840 784)	(7 909 272)
Total clients nets	23 002 525	20 872 597	17 667 303

Note 8 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent un solde net de 33 950 776 DT au 30/06/2014 contre 22 617 965 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs débiteurs	2 671 061	2 703 853	2 501 280
Prêts et avances aux personnels	297 429	1 720 046	526 114
Report d'impôt sur les sociétés	7 350 243	5 203 786	6 423 834
Report de TFP	41 718	20 859	20 859
TVA. Etat, impôts et taxes	92 096	415 303	-
Sociétés du groupe	1 417 520	615 986	826 009
Débiteurs divers	7 037 529	4 934 530	6 290 850
Produits à recevoir	14 992 362	16 015 345	6 910 377
Comptes d'attentes à régulariser		77 851	67 643
Charges constatées d'avance	2 830 578	1 964 939	1 830 757
Total autres actifs courants bruts	36 730 535	33 672 498	25 397 724
Provision des autres actifs courants	(2 779 759)	(2 406 908)	(2 779 759)
Total autres actifs courants nettes	33 950 776	31 265 591	22 617 965

Note 9: Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 60 395 574 DT au 30/06/2014 contre un solde de 43 145 539 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	418 536	467 515	513 875
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	26 522	26 842	26 482
Billets de Trésorerie	59 850 000	31 850 000	42 100 000
Actions cotées	516	3 568	516
Intérêts courus	100 000	465 999	504 667
Total des placements et autres actifs financiers	60 395 574	32 813 924	43 145 539

Note 10: Trésorerie

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 25 125 534 DT au 30/06/2014 contre un solde de 21 467 074 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Valeurs à l'encaissement	3 791 508	806 716	2 293 376

Banques créditrices	21 019 538	10 316 833	18 893 524
CCP	3 977	14 807	3 977
Caisses	310 511	259 945	276 196
Total liquidités et équivalents de liquidités	25 125 534	11 398 302	21 467 074

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 41 916 428 DT au 30/06/2014 contre un solde de 48 872 114 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Billets de trésorerie reçus	-	-	3 800 000
Banques débitrices	5 734 046	1 179 395	10 394 794
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	25 298 667	15 449 143	19 657 714
Intérêt courus	883 715	1 236 187	1 019 606
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	10 000 000	-	14 000 000
Total concours bancaires et autres passifs financiers	41 916 428	17 864 725	48 872 114

La trésorerie au 30/06/2014 s'élève à 19 391 489 DT contre 11 072 280 DT au 31/12/2013, elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Valeurs à l'encaissement	3 791 508	806 716	2 293 376
Banques créditrices	21 019 538	10 316 833	18 893 524
CCP	3 977	14 807	3 977
Caisses	310 511	259 945	276 196
Banques débitrices	(5 734 046)	(1 179 395)	(10 394 794)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	19 391 489	10 218 907	11 072 280

Note 11: Capitaux propres

Les capitaux propres sont passés de 50 348 367 DT au 31/12/2013 à 54 292 593 DT au 30/06/2014. Cette variation est détaillée dans le tableau suivant :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves pour fonds social	Intérêts courus sur fonds social	Actions propres	Autres compléments d'apports	Résultats reportés	Amortissements dérogatoires	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2012	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 656 313	618 173	(218 664)	2 413 943	(16 197 971)	52 031	6 416 951	45 679 774
- Dons sur fond social					-							-
- Intérêts sur fond social						-						-
- Actions propres							(211 006)					(211 006)
- Résultat de la période									6 416 951		(6 416 951)	-
- Résultat sur cessions actions propres								(1 449)				(1 449)
- Prime d'émission												-
Résultat de la période juin 2013											1 970 408	1 970 408
Capitaux propres au 30/06/2013	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 656 313	618 173	(429 670)	2 412 494	(9 781 020)	52 031	1 970 408	47 437 727
- Dons sur fond social					-							-
- Intérêts sur fond social						83 081						83 081
- Actions propres							(2 900)					(2 900)
- Résultat de la période											-	-
- Résultat sur cessions actions propres												-
- Prime d'émission												-
Résultat de la période											2 831 360	2 831 360
Capitaux propres au 31/12/2013	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 655 413	701 254	(432 570)	2 412 494	(9 781 020)	52 031	4 801 768	50 348 367
- Dons sur fond social					(7 500)							(7 500)
- Intérêts sur fond social						27 759						27 759
- Actions propres												-
- Résultat de la période									4 801 768		(4 801 768)	-
- Résultat sur cessions actions propres												-
- Prime d'émission												-
Résultat de la période Juin 2014											3 923 967	3 923 967
Capitaux propres au 30/06/2014	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 647 913	729 013	(432 570)	2 412 494	(4 979 253)	52 031	3 923 967	54 292 593

A- Fonds social

Les opérations remboursables financées par la réserve pour fonds social sont inscrites à l'actif de l'entreprise et le montant utilisé de cette réserve est porté au niveau des notes aux états financiers. Les rémunérations rattachées à ces opérations viennent en augmentation de la réserve pour fonds social.

Les opérations non remboursables financées par la réserve pour fonds social viennent en déduction de cette réserve et la nature de chaque catégorie d'opérations est portée au niveau des notes aux états financiers.

Libellé	Juin 2014	31/12/2013	31/12/2012
1. Solde au 1er janvier			
Trésorerie	0	8 589	0
Prêts au personnel	2 356 666	2 265 897	2 256 883
Total	2 356 666	2 274 486	2 256 883
2. Ressources de l'exercice			
Intérêts de prêts au personnel	27 759	83 080	22 503
3. Emplois de l'exercice			
Aides au personnel non remboursables	-7500	-900	-4 900
4. Solde à la fin de la période			
Trésorerie	0	0	8 589
Prêts au personnel	2 376 925	2 356 666	2 265 897
Total	2 376 925	2 356 666	2 274 486
Réserves pour fonds social	1 647 913	1 655 413	1 656 313
Intérêts sur fonds social	729 013	701 254	618 173
Total	2 376 925	2 356 666	2 274 486

B- Actions propres

La société SMG n'a réalisé aucune opération d'achat et/ou de revente de ses actions propres au cours du premier semestre 2014.

Le nombre d'action propres au 30/06/2014, détenu depuis la clôture de l'exercice 2013 est de 12 940 actions pour une valeur de 432 570 DT.

C- Affectation du résultat de 2013

L'assemblée générale ordinaire réunie le **26 Juin 2014** a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2013 dans la rubrique « résultats reportés ».

Note 12 : Emprunts

Les emprunts s'élèvent à 105 093 762 DT au 30/06/2014 contre un solde de 105 949 286 DT au 31/12/2013 et se présentent comme suit:

Libellé	Total brut	Remboursements antérieurs	Remboursements 2014	Reclassement Échéance à moins d'un an au 30/06/2014	Emprunts non courant au 30/06/2013
Emprunts bancaires	165 000 000	26 393 000	8 214 571	25 298 667	105 093 762
Total des emprunts	165 000 000	26 393 000	8 214 571	25 298 667	105 093 762

Note 13 : Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 2 556 070 DT au 30/06/2014 contre un solde de 2 826 969 DT au 31/12/2013. La variation des provisions pour risques et charges se présente comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Dotation	Reprise	Solde au 30/06/2014
Provisions pour risques et charges	2 826 969	58 031	328 930	2 556 070
Total des provisions pour risques et charges	2 826 969	58 031	328 930	2 556 070

Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 206 459 563 DT au 30/06/2014 contre un solde de 149 422 510 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation et d'immobilisation	101 449 479	64 244 782	67 739 093
Fournisseurs effets à payer	89 735 187	77 607 129	72 346 912
Factures non parvenues	15 274 897	3 771 077	9 336 504
Total des fournisseurs	206 459 563	145 622 988	149 422 510

Note 15 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 27 975 745 DT au 30/06/2014 contre un solde de 17 096 881 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Clients avances sur achats	72 732	612 434	453 732
Rémunérations dues	159 582	118 625	147 742
Personnels cession sur salaire	7 067	3 765	5 935
Dettes provisionnées sur congés payés, prime variable et prime de départ à la retraite	10 394 909	8 611 935	7 941 323
Société du groupe	539 339	-	-
Etat, impôts et taxes	(27 716)	1 224 029	(978 035)
CNSS	2 702 397	2 089 428	2 549 406
Autres créditeurs divers	2 557 663	810 862	724 579
Charges à payer	10 053 372	6 503 618	4 897 012
Actionnaires dividendes à payer	-	48 623	48 623
Produits constatés d'avance	1 494 410	1 251 726	1 276 764
Autres actifs courants	21 989	-	29 800
Total des autres passifs courants	27 975 745	21 275 045	17 096 881

Notes sur les comptes de l'état de résultat

Note 16 : Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du premier semestre 2014 s'élèvent à 348 211 619 DT contre 256 219 768 DT au premier semestre 2013, qui se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Vente de marchandises	337 199 672	248 431 226	550 039 439
Autres produits d'exploitation	11 011 947	7 788 542	15 862 486
Total des produits d'exploitation	348 211 619	256 219 768	565 901 925

(a) : Les autres produits d'exploitation se présentent comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Participation fournisseurs aux Budgets Marketing	10 113 339	6 758 932	13 931 280
Ventes de produits résiduels	107 244	97 886	130 200
Locations diverses	189 258	131 724	175 610
Facturation des charges communes	546 819	800 000	1 624 000
Frais sur dossiers de vente à crédit	55 286	-	-
Autres produits divers liés à une modification comptable	-	-	1 396
Total des autres produits d'exploitation	11 011 947	7 788 542	15 862 486

Note 17 : Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues du premier semestre 2014 s'élèvent à 283 459 776 DT contre 206 198 953 DT au premier trimestre 2013, soit une augmentation de 77 260 823 DT.

Note 18: Charges du personnel

Les charges du personnel du premier semestre 2014 s'élèvent à 24 221 305 contre 19 894 961 DT au premier semestre 2013, qui se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Salaires et compléments de salaire	20 920 048	17 060 762	35 870 641
Charges patronales	2 672 573	2 530 993	5 734 115
Autres charges sociales	628 684	303 206	749 446
Total des charges du personnel	24 221 305	19 894 961	42 354 202

Note 19: Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions du premier semestre 2014 s'élèvent à 8 860 942 DT contre 6 359 635 DT au premier semestre 2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Dotations aux amortissements	8 883 674	6 482 613	14 467 816
Dotations/Reprises aux provisions pour risques et charges	(270 899)	(152 030)	348 929
Dotations aux provisions des comptes débiteurs	-	158 962	531 814
Dotations aux provisions des stocks	47 916	(622 190)	(47 729)
Résorptions des charges à répartir	-	355 094	355 094

Provisions pour dépréciation des comptes clients	200 252	137 186	205 675
Total des dotations aux amortissements et aux provisions	8 860 942	6 359 635	15 861 598

Note 20: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du premier semestre 2014 s'élèvent à 24 420 320 DT contre 19 532 185 DT au premier semestre 2013, soit une augmentation de 4 888 135 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Achats non stockés de matières & fournitures	4 924 628	3 870 505	8 336 528
Loyers du siège et autres locaux	3 249 712	1 898 997	4 054 694
Entretiens et réparations	1 687 357	1 356 260	2 941 633
Primes d'assurance	510 666	343 148	734 841
Personnels extérieurs à l'entreprise	2 294 066	2 467 036	5 241 892
Rémunérations d'intermédiaires	1 505 056	1 118 511	2 533 469
Publicités, publications et relations publiques	3 499 061	3 351 839	6 283 959
Transport sur achats	3 575 894	2 982 826	6 009 906
Transport du personnel	888 310	486 272	1 355 282
Déplacements missions et réceptions	451 511	312 391	812 537
Frais postaux et télécommunications	474 164	498 583	1 353 125
Services Bancaires et assimilés	245 917	184 613	401 214
Charges diverses ordinaires	276 060	470 404	239 300
Autres impôts, taxes et versements assimilés	837 919	190 801	1 232 082
Total des autres charges d'exploitation	24 420 320	19 532 185	41 530 461

Note 21: Charges financières nettes

Les charges financières nettes du premier semestre 2014 s'élèvent à 4 071 110 DT contre 2 724 287 DT au premier semestre 2013, soit une augmentation de 1 346 823 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Charges d'intérêts	4 879 200	3 452 971	7 673 699
Perte de change	50 000	44 431	141 834
Total des charges financières	4 929 200	3 497 401	7 815 533
Revenu des autres créances	847 720	742 416	1 514 675
Gain de change	-	-	6 402
Intérêts des comptes créditeurs	10 370	30 698	56 926
Total des produits financiers	858 090	773 114	1 578 003
Total des charges financières nettes	4 071 110	2 724 287	6 237 530

Note 22: Produits des placements

Les produits des placements du premier semestre 2014 s'élèvent à 1 603 776 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Produits des placements	1 603 776	662 948	2 141 627
Plus ou moins-values sur actions cotées	-	1 532	1 526
Total des produits des placements	1 603 776	664 480	2 143 153

Note 23: Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du premier semestre 2014 s'élèvent à 625 193 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
Plus-values sur cession d'immobilisations	70 865	0	13 144
Gains non récurrents	368 598	334 971	511 064
Gains nets sur tickets repas	185 731	146 922	285 561
Total des autres gains ordinaires	625 193	481 893	809 769

Note N° 24 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du premier semestre 2014 s'élèvent à 500 009 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	S1 2014	S1 2013	Année 2014
CNSS personnel partant	389 094	405 858	742 623
Moins-values sur cession d'immobilisations	-	-	104 486
Pertes non récurrentes	110 915	8 274	319 114
Total des autres gains ordinaires	500 009	414 132	1 166 224

Note N° 25 : Impôt Sur Les Sociétés

L'impôt sur les sociétés de la période allant du 01 Janvier au 30 Juin 2014 est estimé à 983 159 DT contre 271 580 DT au premier semestre 2013.

Note N° 26 : La Location gérance des fonds de commerce

L'assemblée générale ordinaire réunie le 26 Juin 2014 a approuvé la location gérance des six fonds de commerce de la Société BHM Distribution exploités à la Marsa, Sousse, Kairouan, Sfax, Gabes et Djerba, telle qu'elle est autorisée par le conseil d'administration lors de sa réunion en date du 27/02/2014 pour un loyer annuel global de 4 800 000 DT hors taxes majoré de 5% l'an.

Note N° 27 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôtures

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 12 Août 2014. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les actionnaires de la Société Magasin Général,

Introduction

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Société Magasin Général, arrêté au 30 juin 2014 ainsi que du compte de résultat et de l'état des 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. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis 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 notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie 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 informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Magasin Général 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 principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 15 Août 2014

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Anis LAADHAR**

**Horwath ACF
Noureddine BEN ARBIA**

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS

FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 Juin 2014

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » au 30 Juin 2014 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2014, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 1 783 490 Dinars et un déficit net de la période de <5 929> Dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

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 « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » au 30 Juin 2014, 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.

Tunis, 22 Juillet 2014

Le Commissaire aux Comptes
ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN DE LA SOCIETE
Arrêté au 30/06/2014 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
	<u>ACTIFS</u>				
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	1 408 369,903	1 529 262,445	1 475 810,779
	a- Actions et droits rattachés		818 325,797	858 871,740	866 364,357
	b- Obligations et valeurs assimilées		575 468,906	582 395,425	567 070,372
	c- Autres valeurs		14 575,200	87 995,280	42 376,050
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	375 120,004	405 254,626	375 744,457
	a- Placements monétaires		144 472,577	145 107,802	147 582,024
	b- Disponibilités		230 647,427	260 146,824	228 162,433
AC3	Créances d'exploitations		0,000	0,000	0,000
AC 4	Autres actifs	3.3	0,001	0,000	0,000
	TOTAL ACTIF		1 783 489,908	1 934 517,071	1 851 555,236
	<u>PASSIF</u>		<u>17 429,151</u>	<u>22 366,920</u>	<u>26 022,864</u>
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	8 541,724	5 615,322	8 969,413
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	8 887,427	16 751,598	17 053,451
	<u>ACTIF NET</u>		<u>1 766 060,757</u>	<u>1 912 150,151</u>	<u>1 825 532,372</u>
CP 1	<u>Capital</u>	3.6	1 762 680,007	1 909 633,969	1 808 234,297
CP 2	<u>Sommes distribuables</u>	3.7	<u>3 380,750</u>	<u>2 516,182</u>	<u>17 298,075</u>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		6,938	8,996	8,960
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 373,812	2 507,186	17 289,115
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 783 489,908	1 934 517,071	1 851 555,236

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
Arrêté au 30/06/2014 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<u>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</u>	3.1	<u>19 202,588</u>	<u>26 694,633</u>	<u>13 040,357</u>	<u>22 248,001</u>	<u>56 281,536</u>
Dividendes		11 626,850	11 626,850	5 580,600	5 580,600	25 556,199
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 575,738	15 067,783	7 459,757	16 667,401	30 725,337
<u>PR 2 Revenus des placements monétaires</u>	3.2	<u>1 337,090</u>	<u>2 792,136</u>	<u>1 185,980</u>	<u>3 004,823</u>	<u>6 811,591</u>
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>20 539,678</u>	<u>29 486,769</u>	<u>14 226,337</u>	<u>25 252,824</u>	<u>63 093,127</u>
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	3.8	<u>-5 576,894</u>	<u>-11 258,094</u>	<u>-5 619,124</u>	<u>-11 159,726</u>	<u>-22 595,358</u>
<u>Revenu net des placements</u>		<u>14 962,784</u>	<u>18 228,675</u>	<u>8 607,213</u>	<u>14 093,098</u>	<u>40 497,769</u>
<u>CH 2 Autres charges</u>	3.9	-7 646,548	-14 951,256	-5 871,682	-11 507,319	-23 509,720
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>7 316,236</u>	<u>3 277,419</u>	<u>2 735,531</u>	<u>2 585,779</u>	<u>16 988,049</u>
<u>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</u>		5,883	96,393	-17,774	-78,593	301,066
<u>Sommes distribuables de la période</u>		<u>7 322,119</u>	<u>3 373,812</u>	<u>2 717,757</u>	<u>2 507,186</u>	<u>17 289,115</u>
<u>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-5,883	-96,393	17,774	78,593	-301,066
<u>Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres</u>		-58 432,158	-2 285,679	-21 765,737	8 812,192	-60 370,062
<u>Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres</u>		45 894,485	61 057,239	-1 552,093	14 860,667	-6 385,311
<u>Frais de négociation</u>		-707,233	-1 222,563	-821,522	-2 376,651	-4 552,034
<u>Résultat net de la période</u>		<u>-5 928,670</u>	<u>60 826,416</u>	<u>-21 403,821</u>	<u>23 881,987</u>	<u>-54 319,358</u>

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
Arrêté au 30/06/2014 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-5 928,670</u>	<u>60 826,416</u>	<u>-21 403,821</u>	<u>23 881,987</u>	<u>-54 319,358</u>
a- Résultat d'exploitation	7 316,236	3 277,419	2 735,531	2 585,779	16 988,049
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-58 432,158	-2 285,679	-21 765,737	8 812,192	-60 370,062
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	45 894,485	61 057,239	-1 552,093	14 860,667	-6 385,311
d- Frais de négociation	-707,233	-1 222,563	-821,522	-2 376,651	-4 552,034
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>-16 429,842</u>	<u>-16 429,842</u>	<u>-20 965,581</u>	<u>-20 965,581</u>	<u>-20 965,581</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-15 687,841</u>	<u>-103 868,189</u>	<u>356 325,200</u>	<u>36 893,045</u>	<u>28 476,611</u>
a- Souscriptions	0,000	0,000	371 568,187	411 571,907	511 610,937
- Capital	0,000	0,000	327 700,000	363 300,000	454 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	0,000	39 887,101	43 837,272	51 885,228
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	3 981,086	4 434,635	5 425,709
b- Rachats	15 687,841	103 868,189	15 242,987	374 678,862	483 134,326
- Capital	14 200,000	94 700,000	13 700,000	331 500,000	429 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	1 449,047	8 403,287	1 470,957	39 150,963	49 294,976
- Régularisation des sommes distribuables	38,794	764,902	72,030	4 027,899	4 639,350
VARIATION DE L'ACTIF NET	-38 046,353	-59 471,615	313 955,798	39 809,451	-46 808,328
ACTIF NET					
a- En début de période	1 804 107,110	1 825 532,372	1 598 194,353	1 872 340,700	1 872 340,700
b- En fin de période	1 766 060,757	1 766 060,757	1 912 150,151	1 912 150,151	1 825 532,372
NOMBRE D' ACTIONS					
a- En début de période	16 247	17 052	13 979	16 801	16 801
b- En fin de période	16 105	16 105	17 119	17 119	17 052
VALEUR LIQUIDATIVE	109,659	109,659	111,697	111,697	107,056
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-1,33%	6,81%	-4,95%	2,67%	-2,84%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI - UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30/06/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de 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 placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2014, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2014 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1 - Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2014 d'actions et valeurs assimilées ainsi que d'obligations et valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2014	% l'Actif
<u>Actions</u>		<u>767 390,420</u>	<u>816 459,197</u>	<u>45,78%</u>
ARTES	13 101	87 880,795	97 523,844	5,47%
ATTIJARI BANK	6 000	105 811,400	110 124,000	6,17%
BIAT	965	44 829,237	60 312,500	3,38%
CARTHAGECEMENT	52 700	183 505,696	162 684,900	9,12%
MONOPRIX	3 500	46 632,297	81 480,000	4,57%
POULINA GP HOLD	5 000	29 999,720	26 000,000	1,46%
SFBT	5 771	70 342,331	85 993,671	4,82%
SOTIPAPIER	6 000	34 200,000	34 854,000	1,95%
SOTRAPIL	3 115	27 372,020	27 879,250	1,56%
SOTUVER	6 800	47 020,000	42 853,600	2,40%
STAR	155	22 010,000	21 356,675	1,20%
TAWASOL	29 175	32 092,500	32 092,500	1,80%
TLS	90	1 867,500	1 916,100	0,11%
TPR	7 103	33 826,924	31 388,157	1,76%
<u>Droit</u>		<u>1 711,050</u>	<u>1 866,600</u>	<u>0,10%</u>
SPL 14	3 111	1 711,050	1 866,600	0,10%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>15 072,900</u>	<u>14 575,200</u>	<u>0,82%</u>
UNIVERS ACTIONS SICAV	150	15 072,900	14 575,200	0,82%
<u>Obligations des Sociétés</u>		<u>106 052,989</u>	<u>109 604,004</u>	<u>6,15%</u>
ATTIJARI LEASE 20	1 000	100 000,000	103 390,685	5,80%
BHSUB07	300	6 052,989	6 213,319	0,35%
<u>Emprunts d'Etat</u>		<u>446 585,833</u>	<u>465 864,902</u>	<u>26,12%</u>
BTA022015	70	70 369,833	71 916,354	4,03%
BTA052022	50	48 860,000	49 260,767	2,76%
BTA072017	330	327 356,000	344 687,781	19,33%
TOTAL		1 336 813,192	1 408 369,903	78,97%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
Revenus des Actions	11 626,850	11 626,850	5 580,600	5 580,600	25 556,199
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 575,738	15 067,783	7 459,757	16 667,401	30 725,337
Revenus des obligations privées	1 467,519	2 918,479	134,881	256,863	600,388
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	6 108,219	12 149,304	7 324,876	16 410,538	30 124,949
TOTAL	19 202,588	26 694,633	13 040,357	22 248,001	56 281,536

3.2 - Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à 375 120,004 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Placements monétaires	(1)	144 472,577	145 107,802	147 582,024
Disponibilités		230 647,427	260 146,824	228 162,433
Total		375 120,004	405 254,626	375 744,457

(1) Placements monétaires :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 30/06/2014	% de l'Actif
BTCT 24-03-15 52S	150	11/03/14	142 831,297	144 472,577	8,10%
Total placement BTCT			142 831,297	144 472,577	8,10%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
Intérêts des bons de trésor	1 337,090	2 792,136	1 185,980	3 004,823	6 811,591
TOTAL	1 337,090	2 792,136	1 185,980	3 004,823	6 811,591

3.3 – Autres actifs :

	Libelle	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
AC 4	Autres Actifs	0,001	0,000	0,000
	RS sur BTA	0,001	0,000	0,000

3.4 - Opérateurs créditeurs:

	Libelle	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>8 541,724</u>	<u>5 615,322</u>	<u>8 969,413</u>
	Frais de gestionnaire	1 215,756	1 252,999	873,446
	Frais de dépositaire	721,808	357,253	730,311
	Frais de distributeurs	6 604,160	4 005,070	7 365,656

3.5 - Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PA 2	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>8 887,427</u>	<u>16 751,598</u>	<u>17 053,451</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	2 400,000	168,000
	Redevance CMF	144,910	157,395	156,176
	Charges à payer	0,000	0,000	0,000
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	13 784,779	10 444,605	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	-5 042,262	3 749,598	16 729,275

3.6 - Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2013</u>	
* Montant en nominal	1 705 200
* Nombre de titres	17 052
* Nombre d'actionnaires	103
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant en nominal	0
* Nombre de titres émis	0
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant en nominal	94 700
* Nombre de titres rachetés	947
<u>Capital au 30/06/2014</u>	
* Montant en nominal	1 610 500
* Nombre de titres	16 105
* Nombre d'actionnaires	90

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 s'élève à (59 471,615) dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV au 30/06/2014 est de 16 105 contre 17 052 au 31/12/2013.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2013	1 808 234,297	1 808 234,297
Souscriptions de la période	0,000	0,000
Rachats de la période	-94 700,000	-94 700,000
Autres mouvements	49 145,710	52 526,460
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-2 285,679	-2 285,679
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	61 057,239	61 057,239
- Frais de négociation.	-1 222,563	-1 222,563
- Régularisation des sommes non distribuables	-8 403,287	-8 403,287
- Sommes distribuables		3 380,750
Capital fin de période au 30/06/2014	1 762 680,007	1 766 060,757

3.7 - Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2014 s'élèvent à 3 380,750 DT contre 2 516,182 DT au 30/06/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Somme distribuables des exercices antérieurs	6,938	8,996	8,960
Résultat d'exploitation	3 277,419	2 585,779	16 988,049
Régularisation du résultat d'exploitation	96,393	-78,593	301,066
Total	3 380,750	2 516,182	17 298,075

3.8 - Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
CH 1 Charges de gestion des placements	5 576,894	11 258,094	5 619,124	11 159,726	22 595,358
Rémunération du gestionnaire	1 990,412	4 017,185	2 027,656	4 017,481	8 127,201
Rémunération du dépositaire	358,658	724,109	359,154	714,240	1 446,852
Rémunération des distributeurs	3 227,824	6 516,800	3 232,314	6 428,005	13 021,305

3.9 - Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>7 646,548</u>	<u>14 951,256</u>	<u>5 871,682</u>	<u>11 507,319</u>	<u>23 509,720</u>
Redevance CMF	442,316	892,714	450,593	892,780	1 806,051
Services bancaires et assimilés	273,763	273,763	169,934	169,934	641,344
Charges diverses	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	6 930,469	13 784,779	5 251,155	10 444,605	21 062,325

4. Rémunérations gestionnaire, dépositaire et distributeurs

4-1 Rémunération du gestionnaire

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec UBCI FINANCE une convention aux termes de laquelle L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI FINANCE une mission de gestionnaire couvrant :

- * la gestion du portefeuille de la SICAV,
- * la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- * la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

UBCI FINANCE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par UBCI FINANCE : la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,45% T.T.C de l'actif net annuel d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

4-2 Rémunération du dépositaire

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépôt, aux termes de laquelle L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

4-3 Rémunération des distributeurs:

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec UBCI et UBCI FINANCE des conventions de distribution aux termes desquelles L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI et UBCI FINANCE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution est décomptée jour par jour au taux de 0,9% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV qui est réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 Juin 2014

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 Juin 2014 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2014, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 2 448 206 Dinars et un déficit net de la période de <76 006> Dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

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 « UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 Juin 2014, 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.

Tunis, 22 Juillet 2014
Le Commissaire aux Comptes
ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN DE LA SOCIETE
Arrêté au 30/06/2014 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
	<u>ACTIFS</u>				
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	1 914 257,635	1 970 931,055	1 876 543,111
	a- Actions et droits rattachés		1 914 257,635	1 970 931,055	1 876 543,111
	b- Obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000	0,000
	c- Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	533 948,830	516 417,320	492 560,753
	a- Placements monétaires		192 630,103	193 477,068	196 776,032
	b- Disponibilités		341 318,727	322 940,252	295 784,721
AC3	Créances d'exploitations		0,000	0,000	0,000
AC 4	Autres actifs		0,000	0,000	0,000
	TOTAL ACTIF		2 448 206,465	2 487 348,375	2 369 103,864
	<u>PASSIF</u>		<u>25 021,842</u>	<u>22 579,296</u>	<u>30 384,123</u>
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.3	15 489,802	8 418,210	12 968,692
PA 2	Autres créditeurs divers	3.4	9 532,040	14 161,086	17 415,431
	<u>ACTIF NET</u>		<u>2 423 184,623</u>	<u>2 464 769,079</u>	<u>2 338 719,741</u>
CP 1	<u>Capital</u>	3.5	2 416 367,723	2 479 199,735	2 334 307,992
CP 2	<u>Sommes distribuables</u>	3.6	<u>6 816,900</u>	<u>-14 430,656</u>	<u>4 411,749</u>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,454	-6 614,237	-6 742,962
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 815,446	-7 816,419	11 154,711
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 448 206,465	2 487 348,375	2 369 103,864

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
Arrêté au 30/06/2014 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<u>PR 1</u> Revenus du portefeuille-titres	3.1	<u>33 827,950</u>	<u>33 827,950</u>	<u>18 886,295</u>	<u>18 886,295</u>	<u>63 752,295</u>
Dividendes		33 827,950	33 827,950	18 886,295	18 886,295	63 752,295
<u>PR 2</u> Revenus des placements monétaires	3.2	<u>1 782,787</u>	<u>4 773,415</u>	<u>1 581,306</u>	<u>3 485,956</u>	<u>6 784,920</u>
Total des revenus des placements		<u>35 610,737</u>	<u>38 601,365</u>	<u>20 467,601</u>	<u>22 372,251</u>	<u>70 537,215</u>
<u>CH 1</u> Charges de gestion des placements	3.7	<u>-8 476,540</u>	<u>-19 388,934</u>	<u>-8 422,011</u>	<u>-15 706,767</u>	<u>-32 398,784</u>
Revenu net des placements		<u>27 134,197</u>	<u>19 212,431</u>	<u>12 045,590</u>	<u>6 665,484</u>	<u>38 138,431</u>
<u>CH 2</u> Autres charges	3.8	<u>-8 165,807</u>	<u>-15 814,065</u>	<u>-6 305,939</u>	<u>-12 014,135</u>	<u>-24 808,233</u>
Résultat d'exploitation		<u>18 968,390</u>	<u>3 398,366</u>	<u>5 739,651</u>	<u>-5 348,651</u>	<u>13 330,198</u>
<u>PR 4</u> Régularisation du résultat d'exploitation		<u>5 333,440</u>	<u>3 417,080</u>	<u>-1 945,927</u>	<u>-2 467,768</u>	<u>-2 175,487</u>
Sommes distribuables de la période		<u>24 301,830</u>	<u>6 815,446</u>	<u>3 793,724</u>	<u>-7 816,419</u>	<u>11 154,711</u>
<u>PR 4</u> Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<u>-5 333,440</u>	<u>-3 417,080</u>	<u>1 945,927</u>	<u>2 467,768</u>	<u>2 175,487</u>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<u>-220 185,039</u>	<u>-49 523,168</u>	<u>-114 501,417</u>	<u>-19 608,724</u>	<u>-148 899,785</u>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<u>129 805,040</u>	<u>152 151,242</u>	<u>35 311,286</u>	<u>50 146,737</u>	<u>-5 199,146</u>
Frais de négociation		<u>-4 594,083</u>	<u>-8 274,545</u>	<u>-2 582,648</u>	<u>-3 663,626</u>	<u>-8 155,767</u>
Résultat net de la période		<u>-76 005,692</u>	<u>97 751,895</u>	<u>-76 033,128</u>	<u>21 525,736</u>	<u>-148 924,500</u>

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
Arrêté au 30/06/2014 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.14 au 30.06.14	Période du 01.01.14 au 30.06.14	Période du 01.04.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 30.06.13	Période du 01.01.13 au 31.12.13
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-76 005,692</u>	<u>97 751,895</u>	<u>-76 033,128</u>	<u>21 525,736</u>	<u>-148 924,500</u>
a- Résultat d'exploitation	18 968,390	3 398,366	5 739,651	-5 348,651	13 330,198
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-220 185,039	-49 523,168	-114 501,417	-19 608,724	-148 899,785
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	129 805,040	152 151,242	35 311,286	50 146,737	-5 199,146
d- Frais de négociation	-4 594,083	-8 274,545	-2 582,648	-3 663,626	-8 155,767
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>-4 391,082</u>	<u>-4 391,082</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-1 047 426,077</u>	<u>-8 895,931</u>	<u>285 371,501</u>	<u>502 004,715</u>	<u>546 405,613</u>
a- Souscriptions	52 493,351	1 183 352,713	535 656,386	819 464,410	928 768,632
- Capital	53 700,000	1 209 100,000	526 800,000	801 400,000	914 100,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 054,816	-25 497,858	13 846,929	24 528,323	20 735,709
- Régularisation des sommes distribuables	-151,833	-249,429	-4 990,543	-6 463,913	-6 067,077
b- Rachats	1 099 919,428	1 192 248,644	250 284,885	317 459,695	382 363,019
- Capital	1 097 300,000	1 191 000,000	244 800,000	309 800,000	375 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	6 195,044	4 895,940	7 762,049	10 317,971	9 588,015
- Régularisation des sommes distribuables	-3 575,616	-3 647,296	-2 277,164	-2 658,276	-2 424,996
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 127 822,851	84 464,882	209 338,373	523 530,451	397 481,113
ACTIF NET					
a- en début de période	3 551 007,474	2 338 719,741	2 255 430,706	1 941 238,628	1 941 238,628
b- En fin de période	2 423 184,623	2 423 184,623	2 464 769,079	2 464 769,079	2 338 719,741
NOMBRE D' ACTIONS					
a- En début de période	35 394	24 777	21 484	19 388	19 388
b- En fin de période	24 958	24 958	24 304	24 304	24 777
VALEUR LIQUIDATIVE	97,090	97,090	101,414	101,414	94,390
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-12,23%	6,15%	-13,63%	2,60%	-5,73%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI - UNIVERS ACTIONS SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30/06/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de 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 placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2014, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2014 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur cout d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

2.4- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1 - Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2014 d'actions et droits rattachés. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% l'Actif
Actions		1 893 777,434	1 906 566,835	77,88%
ARTES	20 000	149 726,369	148 880,000	6,08%
ASSAD	8 631	63 111,600	64 749,762	2,64%
ATTIJARI BANK	8 504	123 410,409	156 082,416	6,38%
BIAT	2 150	118 052,787	134 375,000	5,49%
CARTHAGECEMENT	74 000	290 304,073	228 438,000	9,33%
CELLCOM	16 310	127 478,567	140 266,000	5,73%
LANDOR	19 000	132 365,333	110 200,000	4,50%
MONOPRIX	8 000	146 531,451	186 240,000	7,61%
POULINA GP HOLD	11 460	70 559,621	59 592,000	2,43%
SFBT	8 437	102 452,595	125 719,737	5,14%
SIMPAR	1 000	62 524,334	63 105,000	2,58%
SOTIPAPIER	16 000	101 625,640	92 944,000	3,80%
SOTRAPIL	13 000	115 143,136	116 350,000	4,75%
SOTUVER	10 020	69 373,644	63 146,040	2,58%
TAWASOL	97 249	106 973,900	106 973,900	4,37%
TLS	162	3 361,500	3 448,980	0,14%
TPR	24 000	110 782,475	106 056,000	4,33%
Droit		7 049,900	7 690,800	0,31%
SPL 14	12 818	7 049,900	7 690,800	0,31%
TOTAL		1 900 827,334	1 914 257,635	78,19%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
Revenus des Actions	26 068,550	26 068,550	15 061,600	15 061,600	59 927,600
Revenus des titres OPCVM	7 759,400	7 759,400	3 824,695	3 824,695	3 824,695
TOTAL	33 827,950	33 827,950	18 886,295	18 886,295	63 752,295

3.2 - Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à 533 948,830 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Placements monétaires	(1)	192 630,103	193 477,068	196 776,032
Disponibilités		341 318,727	322 940,252	295 784,721
Total		533 948,830	516 417,320	492 560,753

(1) Placements monétaires :

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'Actif
BTCT 24-03-15 52S	200	11/03/14	190 441,730	192 630,103	7,87%
Total placement BTCT			190 441,730	192 630,103	7,87%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
Intérêts des bons de trésor	1 782,787	3 722,848	1 581,306	3 485,956	6 784,920
Intérêts des Certificats de dépôt	0,000	1 050,567	0,000	0,000	0,000
TOTAL	1 782,787	4 773,415	1 581,306	3 485,956	6 784,920

3.3 - Opérateurs créditeurs:

	Libelle	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PA 1	Opérateurs créditeurs	15 489,802	8 418,210	12 968,692
	Frais de gestionnaire	1 514,806	1 499,224	1 262,509
	Frais de dépositaire	1 382,626	599,675	1 189,991
	Frais de distributeurs	12 592,370	6 319,311	10 516,192

3.4 - Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PA 2	Autres créditeurs divers	9 532,040	14 161,086	17 415,431
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000	2 568,000	0,000
	Redevance CMF	197,704	202,414	198,852
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	13 813,920	10 370,033	0,000
	Charges payées sur exercice en cours	-4 479,584	1 020,639	17 216,579

3.5 - Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2013</u>	
* Montant en nominal	2 477 700
* Nombre de titres	24 777
* Nombre d'actionnaires	72
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant en nominal	1 209 100
* Nombre de titres émis	12 091
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant en nominal	1 191 000
* Nombre de titres rachetés	11 910
<u>Capital au 30/06/2014</u>	
* Montant en nominal	2 495 800
* Nombre de titres	24 958
* Nombre d'actionnaires	71

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 s'élève à 84 464,882 dinars.
Le nombre de titres d'UNIVERS ACTIONS SICAV au 30/06/2014 est de 24 958 contre 24 777 au 31/12/2013.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2013</u>	<u>2 334 307,992</u>	<u>2 334 307,992</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>1 209 100,000</u>	<u>1 209 100,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-1 191 000,000</u>	<u>-1 191 000,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>63 959,731</u>	<u>70 776,631</u>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres.	-49 523,168	-49 523,168
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres.	152 151,242	152 151,242
- Frais de négociation	-8 274,545	-8 274,545
- Régularisation des sommes non distribuables	-30 393,798	-30 393,798
- Sommes distribuables		6 816,900
<u>Capital fin de période au 30/06/2014</u>	<u>2 416 367,723</u>	<u>2 423 184,623</u>

3.6 - Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2014 s'élèvent à 6 816,900 DT contre (14 430,656) DT au 30/06/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Somme distribuables des exercices antérieurs	1,454	-6 614,237	-6 742,962
Résultat d'exploitation	3 398,366	-5 348,651	13 330,198
Régularisation du résultat d'exploitation	3 417,080	-2 467,768	-2 175,487
Total	6 816,900	-14 430,656	4 411,749

3.7 - Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UNIVERS ACTIONS SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>8 476,540</u>	<u>19 388,934</u>	<u>8 422,011</u>	<u>15 706,767</u>	<u>32 398,784</u>
Rémunération du gestionnaire	2 421,870	5 539,697	2 406,289	4 487,649	9 256,794
Rémunération du dépositaire	605,469	1 384,927	601,576	1 121,921	2 314,213
Rémunération des distributeurs	5 449,201	12 464,310	5 414,146	10 097,197	20 827,777

3.8 - Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 31-12-13
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>8 165,807</u>	<u>15 814,065</u>	<u>6 305,939</u>	<u>12 014,135</u>	<u>24 808,233</u>
Redevance CMF	605,469	1 384,927	601,576	1 121,921	2 314,213
Services bancaires et assimilés	615,218	615,218	490,700	522,181	1 581,019
Charges diverses	0,000	0,000	0,000	0,000	1,056
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	6 945,120	13 813,920	5 213,663	10 370,033	20 911,945

4. Rémunérations gestionnaire, dépositaire et distributeurs

4-1 Rémunération du gestionnaire

UBCI UNIVERS ACTION SICAV a conclu avec UBCI FINANCE une convention aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTION SICAV confie à UBCI FINANCE une mission de gestionnaire couvrant :

- * la gestion du portefeuille de la SICAV,
- * la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- * la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

UBCI FINANCE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par UBCI FINANCE : la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,4% T.T.C de l'actif net annuel d'UBCI UNIVERS ACTION SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

4-2 Rémunération du dépositaire

L'UBCI UNIVERS ACTION SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépôt, aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTION SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de l'UBCI UNIVERS ACTION SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

4-3 Rémunération des distributeurs:

UBCI UNIVERS ACTION SICAV a conclu avec UBCI et UBCI FINANCE des conventions de distribution aux termes desquelles UBCI UNIVERS ACTION SICAV confie à UBCI et UBCI FINANCE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution est décomptée jour par jour au taux de 0,9% TTC de l'actif net d'UBCI UNIVERS ACTION SICAV qui est réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.

SICAV AMEN
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **SICAV AMEN** pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 57.054.079 DT et un résultat de la période de 870.700 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **SICAV AMEN**, comprenant le bilan au 30 Juin 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers 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 cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et 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 de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 Juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 juin 2014 20,86% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,86% au delà du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 45.132.367 DT au 30 juin 2014, et représente une quote-part de 79,10% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,9% en deçà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Juillet 2014

Le commissaire aux comptes :
P/Financial Auditing & Consulting
Dorsaf LITAIEM

BILAN
(Unité : en DT)

	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
AC1	<u>Portefeuille Titres</u>	<u>45 132 367,298</u>	<u>53 472 599,886</u>	<u>48 150 084,980</u>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés	2 102 725,243	3 792 673,400	3 590 147,581
b-	Obligations et valeurs assimilées	43 029 642,055	49 679 926,486	44 559 937,399
c-	Autres valeurs			
AC2	<u>Placements monétaires et disponibilités</u>	<u>11 903 201,054</u>	<u>19 041 204,446</u>	<u>21 277 792,550</u>
a-	Placements monétaires	2 479 318,560	1 968 363,304	3 481 238,338
b-	Disponibilités	9 423 882,494	17 072 841,142	17 796 554,212
AC4	<u>Autres actifs</u>	3.4	18 510,831	*10 490,567
	TOTAL ACTIF	57 054 079,183	72 524 294,899	69 450 376,097
<u>PASSIF</u>				
PA1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	3.5	<u>67 007,974</u>	<u>219 885,229</u>
a-	Opérateurs créditeurs		67 007,974	219 885,229
PA2	<u>Autres créditeurs divers</u>	3.6	<u>22 047,114</u>	<u>33 495,159</u>
a-	Autres créditeurs divers		22 047,114	*33 495,159
	TOTAL PASSIF	89 055,088	253 380,388	121 653,213
<u>ACTIF NET</u>				
CP1	<u>Capital</u>	3.7	53 672 720,419	68 464 772,228
CP2	<u>Sommes capitalisables</u>	3.8	<u>3 292 303,676</u>	<u>3 806 142,283</u>
	Sommes capitalisables des exercices			
a-	antérieurs		2 115 842,745	2 459 655,451
b-	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 176 460,931	1 346 486,832
	ACTIF NET	56 965 024,095	72 270 914,511	69 328 722,884
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	57 054 079,183	72 524 294,899	69 450 376,097

* les données sont retraitées pour les besoins de comparaison ; cf. note 3.4

Etat de résultat
(Unité : en DT)

	Note	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
PR 1 <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	3.9	<u>743 280,102</u>	<u>1 285 406,699</u>	<u>749 731,351</u>	<u>1 505 713,414</u>	<u>2 728 189,050</u>
PR 2 <u>Revenus des placements monétaires</u>	3.10	<u>123 684,196</u>	<u>208 953,169</u>	<u>92 998,171</u>	<u>166 429,673</u>	<u>453 721,485</u>
Total des revenus des placements		<u>866 964,298</u>	<u>1 494 359,868</u>	<u>842 729,522</u>	<u>1 672 143,087</u>	<u>3 181 910,535</u>
CH 1 <u>Charges de gestion des placements</u>	3.11	<u>-115 058,048</u>	<u>-237 551,706</u>	<u>-141 534,535</u>	<u>-290 667,299</u>	<u>-546 539,831</u>
Revenu net des placements		<u>751 906,250</u>	<u>1 256 808,162</u>	<u>701 194,987</u>	<u>1 381 475,788</u>	<u>2 635 370,704</u>
CH 2 <u>Autres charges</u>	3.12	<u>-25 392,256</u>	<u>-43 042,217</u>	<u>-17 906,675</u>	<u>-38 174,320</u>	<u>-78 291,376</u>
Résultat d'exploitation		<u>726 513,994</u>	<u>1 213 765,945</u>	<u>683 288,312</u>	<u>1 343 301,468</u>	<u>2 557 079,328</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>16 878,153</u>	<u>-37 305,014</u>	<u>70 518,560</u>	<u>3 185,364</u>	<u>56 355,215</u>
Sommes capitalisables de la période		<u>743 392,147</u>	<u>1 176 460,931</u>	<u>753 806,872</u>	<u>1 346 486,832</u>	<u>2 613 434,543</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>-16 878,153</u>	<u>37 305,014</u>	<u>-70 518,560</u>	<u>-3 185,364</u>	<u>-56 355,215</u>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>-286 268,034</u>	<u>-160 982,153</u>	<u>-85 333,773</u>	<u>-62 174,123</u>	<u>-160 843,290</u>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>-18 509,119</u>	<u>-176 234,514</u>	<u>6 011,410</u>	<u>-21 335,955</u>	<u>-41 164,236</u>
<u>Frais de négociation</u>		<u>-1 573,946</u>	<u>-5 849,049</u>	<u>-976,967</u>	<u>-2 554,240</u>	<u>-3 656,287</u>
Résultat net de la période		<u>420 162,895</u>	<u>870 700,229</u>	<u>602 988,982</u>	<u>1 257 237,150</u>	<u>2 351 415,515</u>

Etat de variation de l'actif net

(Unité : en DT)

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014 au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014 au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013 au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/12/2013</u>
AN1 <u>Variation de l'actif net</u> <u>résultant des</u> <u>opérations</u> <u>d'exploitation</u>	<u>420 162,895</u>	<u>870 700,229</u>	<u>602 988,982</u>	<u>1 257 237,150</u>	<u>2 351 415,515</u>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>726 513,994</u>	<u>1 213 765,945</u>	<u>683 288,312</u>	<u>1 343 301,468</u>	<u>2 557 079,328</u>
b- <u>Variation des plus (ou</u> <u>moins) valeurs potentielles</u> <u>sur titres</u>	<u>-286 268,034</u>	<u>-160 982,153</u>	<u>-85 333,773</u>	<u>-62 174,123</u>	<u>-160 843,290</u>
c- <u>Plus (ou moins) valeurs</u> <u>réalisées sur cession de</u> <u>titres</u>	<u>-18 509,119</u>	<u>-176 234,514</u>	<u>6 011,410</u>	<u>-21 335,955</u>	<u>-41 164,236</u>
d- <u>Frais de négociation</u>	<u>-1 573,946</u>	<u>-5 849,049</u>	<u>-976,967</u>	<u>-2 554,240</u>	<u>-3 656,287</u>
AN3 <u>Transactions sur le</u> <u>capital</u>	<u>2 390 166,643</u>	<u>-13 234 399,018</u>	<u>4 856 790,147</u>	<u>-4 536 630,321</u>	<u>-8 573 000,317</u>
a- Souscriptions	<u>32 910 171,690</u>	<u>51 216 772,213</u>	<u>20 788 404,258</u>	<u>35 853 317,296</u>	<u>107 182 197,180</u>
<u>Capital</u>	<u>31 315 927,446</u>	<u>48 878 044,603</u>	<u>19 815 837,523</u>	<u>34 313 620,569</u>	<u>101 121 554,948</u>
<u>Régularisation des</u> <u>sommes non</u> <u>capitalisables de</u> <u>l'exercice</u>	<u>-153 166,278</u>	<u>-156 977,948</u>	<u>-35 083,012</u>	<u>-33 588,551</u>	<u>-208 743,455</u>
<u>Régularisation des</u> <u>sommes capitalisables</u> <u>Droit d'entrée</u>	<u>1 747 410,522</u> <u>0,000</u>	<u>2 495 705,558</u> <u>0,000</u>	<u>1 007 649,747</u> <u>0,000</u>	<u>1 573 285,278</u> <u>0,000</u>	<u>6 269 385,687</u> <u>0,000</u>
b- Rachats	<u>-30 520 005,047</u>	<u>-64 451 171,231</u>	<u>-15 931 614,111</u>	<u>-40 389 947,617</u>	<u>-115 755 197,497</u>
<u>Capital</u>	<u>-29 032 740,675</u>	<u>-61 580 478,409</u>	<u>-15 185 832,472</u>	<u>-38 686 318,390</u>	<u>-109 426 825,233</u>
<u>Régularisation des</u> <u>sommes non</u> <u>capitalisables de</u> <u>l'exercice</u>	<u>153 828,848</u>	<u>159 909,548</u>	<u>25 246,323</u>	<u>23 342,920</u>	<u>182 612,986</u>
<u>Régularisation des</u> <u>sommes capitalisables</u>	<u>-1 641 093,220</u>	<u>-3 030 602,370</u>	<u>-771 027,962</u>	<u>-1 726 972,147</u>	<u>-6 510 985,250</u>
Variation de l'actif net	<u>2 810 329,538</u>	<u>-12 363 698,789</u>	<u>5 459 779,129</u>	<u>-3 279 393,171</u>	<u>-6 221 584,802</u>
AN4 Actif net					
a- <u>En début de période</u>	<u>54 154 694,557</u>	<u>69 328 722,884</u>	<u>66 811 135,386</u>	<u>75 550 307,686</u>	<u>75 550 307,686</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>56 965 024,095</u>	<u>56 965 024,095</u>	<u>72 270 914,511</u>	<u>72 270 914,511</u>	<u>69 328 722,884</u>
AN5 Nombre d'actions					
a- <u>En début de période</u>	<u>1 479 352</u>	<u>1 907 907</u>	<u>1 887 318</u>	<u>2 153 088</u>	<u>2 153 088</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>1 544 646</u>	<u>1 544 646</u>	<u>2 024 001</u>	<u>2 024 001</u>	<u>1 907 907</u>
Valeur liquidative	<u>36,879</u>	<u>36,879</u>	<u>35,706</u>	<u>35,706</u>	<u>36,337</u>
AN6 Taux de rendement annualisé	<u>2,98%</u>	<u>3,01%</u>	<u>3,47%</u>	<u>3,55%</u>	<u>3,56%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2014**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-06-2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2014 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

2.4- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	2 102 725,243
Obligations et Valeurs assimilés	2	43 029 642,055
Total		45 132 367,298

1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2014	En % de l'actif net
BT	161	312,350	1 579,571	0,00%
EUR-CYCLES	13 320	149 184,000	135 570,960	0,24%
SOTIPAPIER	10 044	50 220,000	58 345,596	0,10%
TAWASOL	88 408	97 248,800	97 248,800	0,17%
Amen Trésor Sicav	17 406	1 810 973,990	1 809 980,316	3,18%
Total	129 339	2 107 939,140	2 102 725,243	3,69%

2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Bons de Trésor Assimilables (a)	33 026 942,922
Obligations (b)	10 002 699,133
Total	43 029 642,055

(a) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2014	En % de l'actif net
BTA090215	6 500	6 786 000,000	6 927 611,080	12,16%
BTA090714	5 300	5 628 600,000	5 680 293,232	9,97%
BTA10082022	1 000	976 000,000	1 020 922,800	1,79%
BTA10082022A	1 900	1 852 500,000	1 939 019,162	3,40%
BTA110319	1 700	1 773 000,000	1 795 952,312	3,15%
BTA110319A	2 200	2 262 125,000	2 291 827,992	4,02%

BTA110319B	3 000	3 046 650,000	3 087 154,080	5,42%
BTA12022020	3 525	3 454 500,000	3 513 565,464	6,17%
BTA15102020	5 000	5 000 000,000	5 125 821,600	9,00%
BTZ111016B	2 000	1 245 000,000	1 644 775,200	2,89%
Total	32 125	32 024 375,000	33 026 942,922	57,98%

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

	30/06/14	30/06/13
Montant	40 923,800	-

(b) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2014	En % de l'actif net
AB 2006	40 000	1 200 000,000	1 222 656,000	2,15%
AB 2009 CA	18 000	1 320 000,000	1 363 200,000	2,39%
AB 2009 CB	13 000	953 333,332	985 167,732	1,73%
AB 2010	2 000	160 000,001	165 937,601	0,29%
AB 2012B	9 000	810 000,000	840 621,600	1,48%
AIL 2013	2 000	160 000,000	160 761,600	0,28%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000,000	502 624,000	0,88%
ATB 2009TB1	10 000	1 000 000,000	1 005 248,000	1,76%
BTE 2010 AP	3 000	210 000,000	217 147,200	0,38%
CIL 2009/1	10 000	200 000,000	208 344,000	0,37%
CIL 2010/2	5 000	200 000,000	205 656,000	0,36%
CIL 2014/1	5 000	500 000,000	503 708,000	0,88%
Emprunt National 2014/B	5 000	500 000,000	500 740,000	0,88%
Emprunt National 2014/B2	5 000	500 000,000	500 740,000	0,88%
HL 2013/1	2 250	180 000,000	181 225,800	0,32%
MX 2010 TA	10 000	600 000,000	604 688,000	1,06%
PANOBOIS 07	2 000	40 000,000	40 467,200	0,07%
SIHM 2008TA	6 000	240 000,000	249 830,400	0,44%
SIHM 2008TB	4 000	160 000,000	166 553,600	0,29%
STM 2007 TB	3 750	75 000,000	78 024,000	0,14%
STM 2007 TC	4 750	95 000,000	98 830,400	0,17%
TLG 2011-1	5 000	200 000,000	200 528,000	0,35%
TOTAL	169 750	9 803 333,333	10 002 699,133	17,56%

3.2- Placements monétaires

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à 2 479 318,560 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BIT010714	01/06/2014	UNIFACTOR	1 000 000	01/07/2014	4 936,022	995 063,978	1 000 000,000	1,76%
BIT031214	06/06/2014	HANNIBAL LEASE	500 000	03/12/2014	15 014,437	484 985,563	487 003,140	0,85%
BIT130814	15/05/2014	AMS	1 000 000	13/08/2014	15 916,887	984 083,113	992 315,420	1,74%
TOTAL			2 500 000		35 867,346	2 464 132,654	2 479 318,560	4,35%

3.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2014 à 9 423 882,494 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	2 700 000,000	2 720 304,460	4,78%
Avoirs en banque		6 703 578,034	11,77%
TOTAL	2 700 000,000	9 423 882,494	16,54%

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT181014	AMEN BANK	18/10/2014	1 515 102,575	6,47
PLACT291214	AMEN BANK	29/12/2014	1 205 201,885	6,82
TOTAL			2 720 304,460	

3.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 30/06/2014 18.510,831 DT contre 10.490,567 DT au 30/06/2013. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts courus sur comptes rémunérés	18 510,831	10 490,567	22 498,567
Total	18 510,831	10 490,567	22 498,567

Les comptes constituant les autres actifs étaient présentés antérieurement au présent exercice en déduction des créiteurs divers. A partir de 2014, ils sont présentés séparément sous la rubrique « autres actifs ». Les données au 30/06/2013 et au 31/12/2013 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

3.5- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Gestionnaire	9 182,971	11 711,881	9 789,720
Dépositaire	57 825,003	208 173,348	69 849,119
Total	67 007,974	219 885,229	79 638,839

3.6- Autres créditeurs divers :

Les autres créditeurs divers sont détaillés dans le tableau ci-après :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Etat	920,828	920,828	920,828
Retenue à la source	13 697,616	23 881,203	33 361,500
Intérêt Emetteur reçu d'avance	2 835,616	2 835,616	2 835,616
CMF	4 593,054	5 857,512	4 896,430
Total	22 047,114	33 495,159	42 014,374

3.7 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 s'élève à (12.363.698,789) dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part du capital (13 042 567,922)

Variation de la part du revenu 678 869,133

La variation de la part du capital se détaille comme suit :

Capital social au 31-12-2013 (1)	66 715 288,341
Variation de la part du capital (2)	-13 042 567,922
Souscriptions	48 878 044,603
Rachats	-61 580 478,409
Frais de négociation	-5 849,049
VDE/act.cote	-4 220,223
VDE/titres.Etat	-290 440,000
VDE / titres OPCVM	-993,674
+/-V réalisée emp.société	-99,000
+/- V réal/act.cote	10 528,700

+/- V réal/titres Etat	-54 184,000	
+/- V réal/ titres OPCVM	-132 480,214	
+/- V report/act.cote	36 603,633	
+/- V report/titres.Etat	131 303,500	
+/- V report/titres OPCVM	-33 235,389	
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-156 977,948	
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	159 909,548	
Capital au 30-06-2014 (1)+(2)		53 672 720,419

La variation de la part du revenu se détaille comme suit :

Désignation	du 01/01/2014 au 30/06/2014	du 01/01/2013 au 30/06/2013
Régularisation du Rt exercice clos capitalisable	-497 591,798	-156 872,233
Résultat d'exploitation	1 213 765,945	1 343 301,468
Régularisation du résultat d'exploitation	-37 305,014	3 185,364
Total	678 869,133	1 189 614,599

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-2013	618
Nombre d'actionnaires entrants	35
Nombre d'actionnaires sortants	-66
Nombre d'actionnaires au 30-06-2014	587

3.8- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « sommes capitalisables de la période » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation » et au niveau de la rubrique « capital ».

Les sommes capitalisables se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Période du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Sommes capitalisables exercices antérieurs	2 115 842,745	2 459 655,451	0,000
Résultat d'exploitation	1 213 765,945	1 343 301,468	2 557 079,328
Régularisation du résultat d'exploitation	-37 305,014	3 185,364	56 355,215
Total	3 292 303,676	3 806 142,283	2 613 434,543

3.9 Revenus du Portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	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
Dividendes	234 350,081	234 350,081	126 198,940	126 198,940	137 575,444
Revenus des obligations	105 593,087	242 976,360	207 694,894	431 817,312	798 151,700
Revenus des BTA	403 336,934	808 080,258	415 837,517	947 697,162	1 792 461,906
Total	743 280,102	1 285 406,699	749 731,351	1 505 713,414	2 728 189,050

3.10- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	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
Placement en compte courant à terme	37 070,924	51 805,062	45 738,957	48 445,807	214 263,412
Billets de trésorerie	33 627,591	64 310,895	45 234,214	97 958,866	206 151,548
Certificat de dépôt	12 545,681	32 517,212	0,000	0,000	1 273,525
Compte rémunéré	40 440,000	60 320,000	2 025,000	20 025,000	32 033,000
Total	123 684,196	208 953,169	92 998,171	166 429,673	453 721,485

3.11- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire, calculée sur la base de 0,2% de l'actif net annuel de SICAV AMEN, ainsi que la rémunération du dépositaire calculée sur la base de 0,59% de l'actif net annuel de SICAV AMEN conformément aux dispositions de la convention de dépôt conclue entre SICAV AMEN et AMEN BANK.

Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	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
Rémunération du gestionnaire	28 304,562	58 438,302	34 817,843	71 504,873	134 450,143
Rémunération du dépositaire	86 753,486	179 113,404	106 716,692	219 162,426	412 089,688
Total	115 058,048	237 551,706	141 534,535	290 667,299	546 539,831

3.12- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF, calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel, la charge TCL, les services bancaires et assimilés ainsi que les jetons de présence.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	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
Redevance du CMF	14 152,282	29 219,151	17 408,923	35 752,432	67 225,072
Sces bancaires et assimilés	200,930	256,338	2,400	64,286	439,730
TCL	1 739,044	4 266,728	495,352	2 357,602	5 826,574
Jetons de présence	9 300,000	9 300,000	0,000	0,000	4 800,000
Total	25 392,256	43 042,217	17 906,675	38 174,320	78 291,376

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

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

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l' « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 30 juin 2014 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 juin 2014, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 35 999 184 dinars et un bénéfice net de la période de 352 854 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

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 «UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 30 juin 2014, 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.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- ✓ Les emplois en valeurs mobilières représentent 91,395% de l'actif total au 30 juin 2014 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.
- ✓ Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 8,605% de l'actif total au 30 juin 2014. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- ✓ Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » et la « BTK » représentent respectivement 15,496% et 11,986% de l'actif total, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.
- ✓ Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 7,539% de l'actif net au 30 juin 2014, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, 22 juillet 2014

Le Commissaire aux Comptes

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
arrêté au 30 juin 2014
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 708 917,014	2 691 666,754	2 734 628,555
Obligations et valeurs assimilées		30 192 487,616	35 965 625,313	32 756 805,542
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3,3			
Placements monétaires		1 671 314,419	2 320 268,606	3 368 598,624
Disponibilités		1 421 519,857	4 255 702,863	7 451 925,230
AC3- Créances d'exploitation				
Autres débiteurs		4 945,106	1,862	4 947,510
TOTAL ACTIF		35 999 184,012	45 233 265,398	46 316 905,461
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	52 141,382	65 985,993	70 496,707
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	13 079,991	8 988,619	14 484,618
TOTAL PASSIF		65 221,373	74 974,612	84 981,325
ACTIF NET		35 933 962,639	45 158 290,786	46 231 924,136
CP1- Capital	3.7	35 213 812,011	44 284 650,199	44 550 995,675
CP2- Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		231,368	399,191	401,302
Sommes distribuables de la période		719 919,260	873 241,396	1 680 527,159
ACTIF NET		35 933 962,639	45 158 290,786	46 231 924,136
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		35 999 184,012	45 233 265,398	46 316 905,461

ETAT DE RESULTAT

du 1^{er} avril 2014 au 30 juin 2014

(unité : en Dinars Tunisien)

Notes	01/04/2014 30/06/2014	01/01/2014 30/06/2014	01/04/2013 30/06/2013	01/01/2013 30/06/2013	01/01/2013 31/12/2013
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2				
Dividendes	78 783,247	78 783,247	70 362,073	70 362,073	70 362,073
Revenus des obligations et valeurs assimilées	361 467,007	732 606,491	421 945,796	838 545,136	1 631 650,360
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	38 873,027	105 994,455	67 072,733	121 562,189
					331 016,565
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	479 123,281	917 384,193	559 380,602	1 030 469,398	2 033 028,998
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-51 257,326	-107 240,637	-61 562,394	-123 146,480
					-253 922,267
REVENU NET DES PLACEMENTS	427 865,955	810 143,556	497 818,208	907 322,918	1 779 106,731
PR3- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000
CH2- Autres charges	3.6	-16 904,061	-31 539,892	-16 949,538	-31 526,968
					-62 614,124
RESULTAT D'EXPLOITATION		410 961,894	778 603,664	480 868,670	875 795,950
					1 716 492,607
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-78 251,721	-58 684,404	12 791,031	-2 554,554
					-35 965,448
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3.8	332 710,173	719 919,260	493 659,701	873 241,396
					1 680 527,159
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		78 251,721	58 684,404	-12 791,031	2 554,554
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-58 078,311	-31 599,563	-53 944,396	-31 097,839
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0,000	0,000	0,000	0,000
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	-10 476,711
RESULTAT NET DE LA PERIODE		352 883,583	747 004,101	426 924,274	844 698,111
					1 711 896,503

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1er avril 2014 au 30 juin 2014
(unité : en Dinars Tunisien)

	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	410 961,89	778 603,66	480 868,67	875 795,95	1 716 492,61
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-58 078,31	-31 599,56	-53 944,40	-31 097,84	5 881,68
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0	0	0	-1,071
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	-10 476,71
AN2- Distributions de dividendes					
	-1 379 829,44	-1 379 829,44	-1 504 863,20	-1 504 863,20	-1 504 863,20
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	8 622 862,25	24 696 356,40	7 793 059,33	16 845 199,83	62 875 542,41
- Régularisation des sommes non distribuables	4 614,93	19 147,00	1 604,49	5 112,68	-680,791
- Régularisation des sommes distribuables	352 403,39	1 048 018,80	266 892,96	614 232,84	2 146 491,39
Rachats					
- Capital	-15 696 054,33	-33 998 307,98	-6 236 140,75	-23 747 065,14	-69 539 742,54
- Régularisation des sommes non distribuables	-8 672,75	-22 779,53	448,971	-5 258,94	2 713,09
- Régularisation des sommes distribuables	-647 430,72	-1 407 570,85	-206 471,98	-857 512,60	-2 423 179,94
VARIATION DE L'ACTIF NET	-8 399 223,09	-10 297 961,50	541 454,09	-7 805 456,43	-6 731 823,08
AN4- Actif net					
En début de période	44 333 185,73	46 231 924,14	44 616 836,70	52 963 747,21	52 963 747,21
En fin de période	35 933 962,64	35 933 962,64	45 158 290,79	45 158 290,79	46 231 924,14
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	419 926	442 040	424 235	508 159	508 159
En fin de période	349 745	349 745	439 682	439 682	442 040
VALEUR LIQUIDATIVE	102,743	102,743	102,707	102,707	104,588
AN6- Taux de rendement annualisé	3,69%	3,77%	3,71%	3,71%	3,65%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DU 1^{er} AVRIL 2014 AU 30 JUIN 2014

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

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

2. Principes comptables appliqués

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

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 à leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement 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 placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-2014 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **30/06/2014** à **32 901 404,630** dinars contre **38 657 292,067** dinars au **30/06/2013** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Titres des OPCVM	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	413 467,500	1,15
FINA O SICAV	3 925	409 459,050	401 354,800	1,12
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	744 362,876	2,07
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 149 731,838	3,20
Total	22 370	2 609 527,232	2 708 917,014	7,54

Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

Emprunts d'Etat	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'Actif Net
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 032 489,146	2,87
BTA 6,9% MAI 2022	1 000	1 089 500,000	1 069 562,539	2,98
Total	2 000	2 127 320,000	2 102 051,685	5,85

Obligations de sociétés

Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	366 600,000	378 600,000	1,05
AB SUB 2009/B TV	5 000	366 600,000	378 860,000	1,05
AIL 2012-1 TF	15 000	900 000,000	905 568,000	2,52
AIL2010-1 5,25% 08042015	5 000	100 000,000	100 968,000	0,28
AMEN BANK 2006 TV	5 000	150 000,000	152 876,000	0,43
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	799 900,000	829 580,000	2,31
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	799 900,000	829 580,000	2,31
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	576 000,000	579 136,000	1,61
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 005 432,000	2,80
ATL 2009/3 TMM+0,625% 5ANS	2 900	58 000,000	59 243,520	0,16
ATL 2010-1 TF 5,25%	15 000	600 000,000	622 512,000	1,73
ATL 2010-1 TF 5,25%	15 000	600 000,000	622 512,000	1,73
ATL 2010-1 TF 5,25%	5 000	200 000,000	207 504,000	0,58
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 048 024,000	2,92
ATTIJARI LEASING 2010-1 150915	3 500	140 000,000	144 701,200	0,40
ATTIJARI LEASING 2011-6 13012017	3 000	180 000,000	184 000,800	0,51
BNA SUB 2009	20 000	1 333 000,000	1 346 408,000	3,75
BTE 10ANS 5,25%	10 000	600 000,000	619 952,000	1,73
BTE 2010 TR A TV	7 000	490 000,000	506 699,200	1,41
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	450 000,000	458 752,000	1,28
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	450 000,000	458 752,000	1,28
BTE 2011 A TMM+1,3 09022019	2 500	250 000,000	254 682,000	0,71
BTK 2012-1 TF 6,3 2019	35 000	3 000 025,000	3 094 469,000	8,61
CHO 2009 TMM+1	6 000	450 000,000	462 633,600	1,29

CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	100 000,000	104 172,000	0,29
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	100 000,000	103 464,000	0,29
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	800 000,000	822 624,000	2,29
CIL 2012/1 400MD 30032017 5 ANS	4 000	240 000,000	242 934,400	0,68
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	70 000,000	72 354,800	0,20
HL 2010-1 1MD 18062015	10 000	200 000,000	200 296,000	0,56
HL 2010-1 2MD 18062015	20 000	400 000,000	400 592,000	1,11
HL 2010-2 2MD 26112015 5,45	20 000	800 000,000	820 736,000	2,28
HL2012/1 28/09/2017	10 000	800 000,000	832 664,000	2,32
HL2012/1 28/09/2017	2 500	200 000,000	208 166,000	0,58
HL 2013/1 TF	10 000	800 000,000	805 448,000	2,24
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	60 000,000	62 180,000	0,17
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	180 000,000	181 406,400	0,50
STB 2010/1 B TF 5,3 23032025	10 000	733 200,000	741 720,000	2,06
STB SUB 2011A 6,1 27012019	5 000	357 140,000	364 520,000	1,01
STM 2007 6,5%	2 000	40 000,000	41 612,800	0,12
STM 2007 6,5%	5 000	100 000,000	104 032,000	0,29
SUB AMEN BANK 2012	10 000	900 000,000	934 072,000	2,60
SUB AMEN BANK 2012	22 223	2 000 070,000	2 074 979,320	5,77
SUB TL 2013-2 B	4 000	400 000,000	409 728,000	1,14
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	150 000,000	150 528,000	0,42
TL 2011-3 5,85 29012017	10 000	600 000,000	611 768,000	1,70
TL SUB 2009	4 000	80 000,000	82 764,800	0,23
TL 2010-2 1MD 17112015 5,375	10 000	400 000,000	410 648,000	1,14
TL2012-1 A TF 6,5 29052017	10 000	600 000,000	602 672,000	1,68
UIB 2009/1	5 000	366 611,691	382 035,691	1,06
UIB 2011-2 7 ANS 5,9 30012019	10 000	714 200,000	728 240,000	2,03
UNIFACTOR 2013 TMM+2	3 300	330 000,000	342 632,400	0,95
Total	462 423	27 381 246,691	28 090 435,931	78,17

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} avril 2014 au 30 juin 2014 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
Titres des OPCVM:		0,000	0,000	0,000
Obligations des sociétés:		1 775 400,000	1 775 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2014	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AIL 2010-1	08/04/2014	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT MEUBLATEX IND 2010 26042013	26/04/2014	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 AIL 2012-1 TF	15/05/2014	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL2013/1	17/05/2014	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2014	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL2012-1 29052017	29/05/2014	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 TL 2010-1 01062015	01/06/2014	150 000,000	150 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 HL 2010-1	18/06/2014	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL 2010-1	18/06/2014	200 000,000	200 000,000	0,000
Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :		0,000	0,000	0,000
TOTAL		1 775 400,000	1 775 400,000	0,000

3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **440 250,254** dinars pour la période allant du **01/04/2014** au **30 juin 2014** et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titres	01/04/2014 30/06/2014	01/01/2014 30/06/2014	01/04/2013 30/06/2013	01/01/2013 30/06/2013	01/01/2013 31/12/2013
Dividendes					
- Titres OPCVM	78 783,247	78 783,247	70 362,073	70 362,073	70 362,073
Revenus des obligations					
- Intérêts	316 964,626	665 110,773	397 212,996	789 353,136	1 532 450,360
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier					
- Intérêts	44 502,381	67 495,718	24 732,800	49 192,000	99 200,000
TOTAL	440 250,254	811 389,738	492 307,869	908 907,209	1 702 012,433

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 30/06/2014 à 3 092 834,276 Dinars et se détaillent comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Avaliseur	Nombre de Titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	-	0	0,000	0,000	0,000
Bons du Trésor	-	0	0,000	0,000	0,000
Billets de trésorerie		5	1 647 449,609	1 671 314,419	4,650
ELECTROSTAR 60J 04/07/2014	-	1	247 449,609	249 829,974	0,700
STM 200 MD 6% 03022015	BTK	1	200 000,000	203 946,666	0,570
STM 200 MD 6,5% 18052015	-	1	200 000,000	201 271,111	0,560
SH KANTAOUI 1826J- 01/03/2015	BTK	1	500 000,000	508 133,334	1,410
STMHM 1826J-01/03/2015	BTK	1	500 000,000	508 133,334	1,410
Total des placements monétaires			1 647 449,609	1 671 314,419	4,650

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/06/2014	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	1 414 240,127	3,94
Intérêts courus sur compte bancaire	7 279,730	0,02
Placements à terme	0,000	0,00
Intérêts courus sur placements à terme	0,000	0,00
Total des disponibilités	1 421 519,857	3,96

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt pour la période allant du **01/04/2014** au **30/06/2014** s'élèvent à **38 873,027** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	01/04/2014 30/06/2014	01/01/2014 30/06/2014	01/04/2013 30/06/2013	01/01/2013 30/06/2013	01/01/2013 31/12/2013
Rémunération du compte de dépôt	7 496,219	17 939,601	7 606,703	14 742,319	37 965,179
Revenus des Billets de Trésorerie	31 376,808	73 934,744	47 080,210	94 434,050	162 919,346
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	0,000	9 166,093	9 166,093	71 145,410
Revenus des BTC	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Placements à terme	0,000	14 120,110	3 219,727	3 219,727	58 986,630
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	38 873,027	105 994,455	67 072,733	121 562,189	331 016,565

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/06/2014** à **65 221,373** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Opérateurs Crédeurs	52 141,382	65 985,993	70 496,707
Gestionnaire	50 374,637	60 679,703	66 945,639
Dépositaire	1 766,745	5 306,290	3 551,068
Autres Crédeurs Divers	13 079,991	8 988,619	14 484,618
Commissaire aux comptes	8 929,746	4 216,856	8 851,080
Etat Impôts et Taxes	404,883	844,355	395,428
Conseil du Marché Financier	3 083,443	3 773,847	5 084,549
Publications diverses	550,164	0,000	0,000
Compte de régularisation	111,755	153,561	153,561
TOTAL	65 221,373	74 974,612	84 981,325

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	01/04/2014 30/06/2014	01/01/2014 30/06/2014	01/04/2013 30/06/2013	01/01/2013 30/06/2013	01/01/2013 31/12/2013
Charges de gestion des placements	51 257,326	107 240,637	61 562,394	123 146,480	253 922,267
Commission de gestion	50 374,637	105 484,960	60 679,703	121 390,799	250 381,808
Commission de dépôt	882,689	1 755,677	882,691	1 755,681	3 540,459
Autres Charges	16 904,061	31 539,892	16 949,538	31 526,968	62 614,124
Honoraires du commissaire aux comptes	2 291,926	4 558,666	2 245,462	4 448,842	9 083,066
Redevances CMF sur les OPCVM	9 486,590	19 865,023	11 427,250	22 860,425	47 152,143
Taxes sur les Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 072,492	1 882,049	1 131,920	2 072,395	4 078,618
Frais d'actes, d'enregistrements et de	3 975,818	5 109,818	2 144,906	2 144,906	2 296,106

publications					
Frais Bancaires	12,379	59,480	0,000	0,000	3,391
Autres Charges	64,856	64,856	0,000	0,400	0,800
TOTAL	68 161,387	138 780,529	78 511,932	154 673,448	316 536,391

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2014		
Montant		42 322 236,185
Nominal		42 322 236,185
Nombre de titres		419 926
Nombre d'actionnaires		564
Souscriptions réalisées		
Montant		8 627 477,175
Nominal		8 622 862,245
Régularisation des sommes non distribuables		4 614,930
Nombre de titres émis		85 557
Nombre d'actionnaires nouveaux		122
Rachats effectués		
Montant		-15 704 727,078
Nominal		-15 696 054,330
Régularisation des sommes non distribuables		-8 672,748
Nombre de titres rachetés		-155 738
Nombre d'actionnaires sortants		-46
Capital au 30/06/2014		
Montant		35 213 812,011
Nominal		35 249 044,100
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		0,000
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-31 599,563
Frais de négociation		0,000
Régularisation des sommes non distribuables		-3 632,526
Modification comptable		0,000
Nombre de titres		349 745
Nombre d'actionnaires		640

3.8. Note sur les 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 souscription et de rachat d'action.

	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	01/01/2013
	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
Résultats distribuables	410 961,894	778 603,664	480 868,670	875 795,950	1 716 492,607
Régularisations de la période	-78 251,721	-58 684,404	12 791,031	-2 554,554	-35 965,448
Sommes distribuables de la période	332 710,173	719 919,260	493 659,701	873 241,396	1 680 527,159

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

La commission de gestion est de 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, La BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres du 2^{ème} trimestre 2014 sont de 2 291,926 dinars TTC.

4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.