



# Bulletin Officiel

N° 4760 Lundi 29 Décembre 2014

— 18<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE

|   |   |
|---|---|
| DEMARRAGE DES SOUSCRIPTION : TUNIS INFORMATION TECHNOLOGY FUND II | 2 |
| VISA DE PROSPECTUS TUNIS INFORMATION TECHNOLOGY FUND II           | 3 |

#### ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES

|                  |   |
|------------------|---|
| SOTUMAG – AGE -  | 4 |
| SERVICOM – AGE - | 4 |

#### MODIFICATION DE LA COMMISSION DE DEPOT

|                |   |
|----------------|---|
| ARABIA SICAV   | 5 |
| SANADETT SICAV | 6 |

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES DILIGENCES SPECIFIQUES

|                     |   |
|---------------------|---|
| AMEN PREMIERE SICAV | 7 |
|---------------------|---|

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

|  |      |
|--|------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « AMEN BANK SUBORDONNE 2014 » | 8-12 |
|--|------|

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2014-3 » | 13-17 |
|------------------------------------|-------|

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2014-2 » | 18-20 |
|------------------------------------|-------|

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

|  |       |
|--|-------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE FACTORING 2014 -1» | 21-23 |
|--|-------|

#### COURBE DES TAUX

24

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

25-26

#### ANNEXE I

#### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

- ARABIA SICAV

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE**

**DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS**

**Tunis Information Technology Fund II**

Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée régi par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.  
**Agrément du CMF N° 45-2014 du 17 novembre 2014**

IMBank Private Equity porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques des parts du FCPR « **Tunis Information Technology Fund II** » aura lieu à partir du **05 janvier 2015**.

« Tunis Information Technology Fund II » présente les caractéristiques suivantes :

**RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| <b>Dénomination :</b>           | Tunis Information Technology Fund II   |
| <b>Siège social :</b>           | 87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis   |
| <b>Forme juridique :</b>        | Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée   |
| <b>Durée :</b>                  | 10 ans à compter de la date de signature du premier bulletin de souscription, éventuellement prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.   |
| <b>Visa :</b>                   | Visa n°14-0880 du 17 décembre 2014   |
| <b>Objet Social :</b>           | La participation, pour le compte de porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises qui réalisent les projets prévus à l'article 21 de la loi n° 88-92 du 2 août 1988, relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. |
| <b>Législation applicable :</b> | Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.   |
| <b>Montant du fonds :</b>       | 50 000 000 dinars divisé en 5 000 parts de 10 000 dinars chacune.  |
| <b>Date d'agrément :</b>        | 17 novembre 2014   |
| <b>Promoteurs :</b>             | AMEN BANK et IMBank Private Equity   |
| <b>Gestionnaire :</b>           | IMBank Private Equity  |
| <b>Dépositaire :</b>            | AMEN BANK  |
| <b>Distributeur :</b>           | IMBank Private Equity  |

**Pour plus d'informations sur le FCPR « Tunis Information Technology Fund II », un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 17 décembre 2014, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.**

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE**

**Visa de prospectus**

**Tunis Information Technology Fund II**

Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée  
régi par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.  
**Agrément du CMF N° 45-2014 du 17 novembre 2014**

Il est porté à la connaissance du public que le Conseil du Marché Financier a accordé son visa en date du 17 décembre 2014 au prospectus d'émission du Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée **Tunis Information Technology Fund II**.

« **Tunis Information Technology Fund II** » présente les caractéristiques suivantes :

**RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

**Dénomination :** Tunis Information Technology Fund II  
**Siège social :** 87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis  
**Forme juridique :** Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée  
**Législation applicable :** Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001  
**Montant du fonds :** 50 000 000 dinars divisé en 5 000 parts de 10 000 dinars chacune  
**Date d'agrément :** 17 novembre 2014  
**Promoteurs :** AMEN BANK et la société IMBank Private Equity  
**Gestionnaire :** IMBank Private Equity  
**Dépositaire :** AMEN BANK  
**Distributeur :** IMBank Private Equity

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**Société Tunisienne des Marchés de Gros  
« SOTUMAG »**

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire le **Lundi 19 Janvier 2015 à 10 heures** au siège social de la Société Tunisienne des Marchés de Gros – Route de Naâssen Bir Kassâa Ben Arous, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Actualisation de l'article 3 paragraphe 1 et l'article 23 paragraphe 12 du statut de la société.
2. Pouvoirs donnés au Président Directeur Général ou à son représentant ou au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal pour effectuer toute formalité légale.

Tous les documents soumis à l'Assemblée Générale Extraordinaire sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social durant le délai légal.

---

2014 - AS - 2008

---

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**SERVICOM**

Siège Social : Immeuble Zemni, 3ème Etage Centre Urbain Nord - 1080 – Tunis

Messieurs les Actionnaires de la société SERVICOM sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le Mardi 30 Décembre 2014 à partir de 16H à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE) sise à Bvd. principal Rue du Lac Turkana. 1053 LES BERGES DU LAC, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Transfert de siège social.
2. Mise à jour des Statuts.

---

2014 - AS - 2003

**AVIS DES SOCIETES**

**Modification de la commission de dépôt**

**ARABIA SICAV**

Société d'investissement à capital variable  
Agrément du Ministre des Finances du 17 mars 1994  
**Siège social** : 9, rue Hédi Nouira - 1001 Tunis

**ARABIA SICAV** informe ses actionnaires et le public qu'en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signé en date du 26 décembre 2014, il a été décidé de réviser à la hausse la commission de dépôt de l'ARAB TUNISIAN BANK en contrepartie de ses prestations de dépositaire de la SICAV.

Ainsi, cette commission sera fixée à **5 000 dinars HT par an au lieu de 1 000 dinars HT par an**.

**Cette augmentation de la commission de dépôt sera mise en application à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015.**

**AVIS DES SOCIETES**

**Modification de la commission de dépôt**

**SANADETT SICAV**

Société d'investissement à capital variable  
Agrément du Ministre des Finances du 1<sup>er</sup> août 1996  
**Siège social** : 9, rue Hédi Nouria - 1001 Tunis

**SANADETT SICAV** informe ses actionnaires et le public qu'en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signé en date du 26 décembre 2014, il a été décidé de réviser à la hausse la commission de dépôt de l'ARAB TUNISIAN BANK en contrepartie de ses prestations de dépositaire de la SICAV.

Ainsi, cette commission sera fixée à **10 000 dinars HT par an au lieu de 1 000 dinars HT par an**.

**Cette augmentation de la commission de dépôt sera mise en application à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015.**

**AVIS DES SOCIETES**

**AMEN PREMIERE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES DILIGENCES SPECIFIQUES**

A la demande du Conseil du Marché Financier exprimée dans son courrier du 24 novembre 2014, nous avons accompli des diligences complémentaires visant à contrôler les documents mis à notre disposition par la société **AMEN PREMIERE SICAV** et relatifs aux régularisations faites sur le plan comptable et exigées par le Conseil du Marché Financier afin de remédier au dépassement du plafond des frais de gestion constaté au cours du mois de septembre 2014 ainsi que celles à entreprendre pour l'indemnisation de la société et de ses actionnaires pour respectivement les opérations de souscription et de rachat depuis la date de dépassement dudit plafond jusqu'à la régularisation de cette situation et ce, aux frais du gestionnaire la société Amen Invest SA.

Nous avons bien vérifié que les frais de gestions plafonnés à 474.000 DT ont enregistré un dépassement de 19.565 DT au 30 septembre 2014. Ceci a engendré une minoration d'égal montant de l'actif net et une minoration de la valeur liquidative de 0,008 DT à la même date. Nous avons également vérifié que ces frais ont été correctement annulés sur le plan comptable et ce, à hauteur de 19.000 DT le 10 décembre 2014 (valeur liquidative publiée le 11/12/2014).

Nous nous sommes par ailleurs assurés du bien fondé des hypothèses ainsi que l'exactitude du calcul des montants à rembourser à la société Amen Première Sicav et à ses actionnaires pour respectivement les opérations de souscription et de rachat effectuées entre le 23 septembre 2014 (date de publication de la Valeur liquidative relative à la situation comptable de la société au 22 septembre 2014 et correspondant à la constatation du début de période de dépassement du plafond des frais de gestion) et le 10 décembre 2014 (date de publication de la Valeur liquidative relative à la situation comptable de la société au 09 décembre 2014 et correspondant à la constatation de la fin de la période de dépassement du plafond des frais de gestion).

**Tunis, le 24 Décembre 2014**

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**Financial Auditing & Consulting**

**Dorsaf LITAIEM**

**AVIS DES SOCIETES**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**

*L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.*

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.**

**Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE  
« Amen Bank Subordonné 2014 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire d'Amen Bank tenue le 19/06/2014 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars et a délégué au Directoire les pouvoirs nécessaires pour fixer les modalités pratiques des émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Directoire réuni en date du 10/09/2014 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 40.000.000 dinars susceptible d'être portée à 60.000.000 dinars réparti en deux catégories comme suit :

- Tranche de 5 ans au taux de 7,35% et/ou TMM+1,90%.
- Tranche de 7 ans avec 2 ans de franchise au taux de 7,45% et/ou TMM+2,05%.

**Dénomination de l'emprunt :** « Amen Bank Subordonné 2014 »

**Montant :** **40.000.000 dinars**, divisé en **400.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars, susceptible d'être porté à **60.000.000 dinars**, divisé en **600.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt «Amen Bank Subordonné 2014» fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

**Formes des titres :** Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

**Taux d'intérêt :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

**Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,90% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 190 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N.

- Suite -

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 7,35% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans avec 2 années de franchise :**

- **Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,05% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 205 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N.

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 7,45% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable)** : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Novembre qui est égale à 4,8125%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,7125% pour la catégorie A et de 6,8625% pour la catégorie B. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,90% pour la catégorie A et de 2,05% pour la catégorie B et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)** : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux, et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,35% l'an (catégorie A) et de 7,45% (catégorie B) pour le présent emprunt subordonné.

**Durée totale** : Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de vie totale de 5 ans pour la catégorie A et de 7 ans avec deux années de franchise pour la catégorie B.

**Durée de vie moyenne** : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne est de 3 ans pour la catégorie A et de 5 années pour la catégorie B.

**Duration (souscription à taux fixe)** : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

**Catégorie A** : La duration pour les obligations à taux fixe est de 2,740 années.

**Catégorie B** : La duration pour les obligations à taux fixe est de 4,301 années.

- Suite -

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le 29 Décembre 2014 aux guichets d'Amen Bank (siège social et agences).

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis au plus tard le 27 Février 2015. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du 27 Février 2015, les souscriptions seront prolongées jusqu'au 27 Mars 2015, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au 27 Mars 2015, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de sa date effective de souscription et de libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 27 Février 2015, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse est fixée au 27 Février 2015, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le 27 Février 2020 pour la catégorie A et le 27 Février 2022 pour la catégorie B.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 27 Février de chaque année auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le 27 Février 2016, le premier remboursement du capital de l'emprunt auront lieu le 27 Février 2016 pour la catégorie A et 27 Février 2018 pour la catégorie B.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du 29 Décembre 2014 aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations subordonnées « Amen Bank Subordonné 2014 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

**Notation :** Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

**Cotation en Bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, Amen Bank s'engage à charger « Amen Invest » de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :** Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné « Amen Bank Subordonné 2014 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

- Suite -

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées** : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Tribunal compétent en cas de litige** : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Rang de créance** : En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 17 décembre 2014 sous le N° 14-012. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

**Maintien de l'emprunt à son rang** : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence sus-visé, aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées** :

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

**Nature du titre** : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

**Qualité de crédit de l'émetteur** : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- Suite -

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la Bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné** : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe, et à l'inverse la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 14-0881 en date du 17 décembre 2014, du document de référence « AMEN BANK 2014 » enregistré par le CMF en date du 17 décembre 2014 sous le N° 14-012 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Av Mohamed V -1002 Tunis- et sur les sites Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et d'Amen Bank [www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn).

Les indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 d'Amen Bank seront publiés dans le bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

|                          |
|--------------------------|
| <b>AVIS DES SOCIETES</b> |
|--------------------------|

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

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« ATL 2014-3 »**

**DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease tenue le 30/05/2014 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 millions de dinars et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration a délégué, lors de sa réunion en date du 26/08/2014, à la Direction Générale tous les pouvoirs nécessaires pour fixer les conditions d'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires totalisant 50MD et ce durant les 4 derniers mois de 2014.

A cet effet, la Direction Générale a décidé d'émettre un emprunt obligataire de 20MD susceptible d'être porté à 40MD aux conditions suivantes :

- Catégorie A : 7,6% sur 5 ans;
- Catégorie B : TMM+2,3% sur 5 ans;
- Catégorie C : 7,80% sur 7 ans dont 2 années de grâce.

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :****Montant de l'emprunt :**

L'emprunt obligataire « ATL 2014-3 » est d'un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à un montant maximum de 40 millions de dinars divisé en 200 000 obligations, susceptibles d'être portées à un maximum de 400 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt "ATL 2014-3" fera l'objet de d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **08/12/2014** et clôturées sans préavis et au plus tard le **09/02/2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (40 000 000DT) dinars soit intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 400 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 09/02/2015, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 09/02/2015, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **06/03/2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

- Suite -

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 08/12/2014 auprès de la BNA Capitaux- intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de l'Arab Financial Consultants, intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

**But de l'émission :**

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, l'ATL a prévu de réaliser des mises en forces de l'ordre de 210MD pendant l'exercice 2014, financés à hauteur de 66MD par des emprunts obligataires déjà émis, ainsi que le présent emprunt et 12,78MD par des crédits bancaires outre les fonds propres de la société.

**CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

**Nature, forme et délivrance des titres :**

*Dénomination de l'emprunt :* « ATL 2014-3 »

*Nature des titres :* Titres de créance.

*Forme des titres :* Les obligations seront nominatives.

*Catégorie des titres :* Ordinaire.

*Législation sous laquelle les titres sont créés :* Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous titre 5, chapitre 3: des obligations.

*Modalité et délais de délivrance des titres :* Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligation détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse).

**Prix de souscription et d'émission :**

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 09/02/2015 seront décomptés et déduits du prix de souscription.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le 09/02/2015, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêts :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, en fonction de la catégorie :

• **Catégorie A d'une durée de 5 ans:**

- Taux fixe: Taux annuel brut de 7,6% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

• **Catégorie B d'une durée de 5 ans:**

Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,3% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 230 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N.

- Suite -

- **Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

- Taux fixe: Taux annuel brut de 7,8% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les catégories A et B et à la troisième année pour la catégorie C.

L'emprunt sera amorti en totalité le 09/02/2020 pour les catégories A et B et le 09/02/2022 pour la catégorie C.

**Prix de remboursement :** le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Paielement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 9 Février de chaque année. Pour les catégories A et B, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le 09/02/2016. Pour la catégorie C, le premier paiement en intérêts aura lieu le 09/02/2016 et le premier remboursement en capital aura lieu le 09/02/2018.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès de s dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,6% l'an pour la catégorie A et 7,8% pour la catégorie C.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de d'Octobre 2014, qui est égale à 4,7975%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 7,0975%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,3%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :**

- Durée totale

Les obligations de l'emprunt "ATL 2014-3" sont émises selon les catégories suivantes :

- Une catégorie A sur une durée de **5 ans** ;
- Une catégorie B sur une durée de **5 ans** ;
- Une catégorie C sur une durée de **7 ans dont deux années de grâce**.

- Durée de vie moyenne

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de **3 ans** pour les catégories A et B et **5 ans** pour la catégorie C.

- Suite -

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration de l'emprunt obligataire « ATL 2014-3 » est de **2,732 années** pour la catégorie A et de **4,273 années** pour la catégorie C.

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues, aux guichets de la BNA Capitaux (Agence siège social, Agence La Marsa, Agence Sousse et Agence Sfax) et l'Arab Financial Consultants, intermédiaires en bourse.

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 06/11/2014, la note à long terme « BBB (tun)» à l'emprunt obligataire « ATL 2014-3 »

**Notation de la société:**

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 18/02/2014 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note long terme : BBB (tun) ; Perspective : Négative
- Note court terme : F3 (tun)
- Risque Souverain en monnaie étrangère : BB-
- Risque Souverain en monnaie étrangère : BB

**Organisation de la représentation des obligataires :**

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

- Suite -

## RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

### **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «ATL 2014-3» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par BNA CAPITAUX, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

**Marché des titres :** Au 30/06/2014, Il existe 12 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, La société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse (BNA CAPITAUX) de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt «ATL 2014-3» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « ATL 2014-3», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **21/11/2014** sous le n°**14-0875**, du document de référence « ATL 2014 » enregistré auprès du CMF en date du **21/11/2014** sous le n°**14-011** et des indicateurs d'activité de l'ATL relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014, pour placement sollicité après le 20 janvier 2015.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – et sur le site Internet du CMF [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et de l'ATL : [www.atl.com.tn](http://www.atl.com.tn)

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 seront publiés au bulletin officiel du et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2015.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Janvier 2015. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

## EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2014-2 »

### DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le 22 mai 2014 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 MDT et ce, avant la date de la tenue de l'AGO statuant sur l'exercice 2014 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 25 septembre 2014 a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de quinze (15) Millions de Dinars susceptible d'être porté à Vingt (20) Millions de Dinars sur 5 ans.

Le Conseil d'Administration a délégué à la Direction Générale de la Compagnie Internationale de Leasing le pouvoir de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la direction générale a fixé la durée de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit :

- Durée : 5 ans ;
- Taux : Fixe à 7,60% brut l'an ;
- Remboursement : annuel constant.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

### RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

**Dénomination de l'emprunt :** «CIL 2014-2 »

**Montant :** 15 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 000 000 dinars.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt fixe de 7.60% brut par an. Ce taux est calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Suite -

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,60% l'an.

**Durée totale :**

Les obligations « CIL 2014-2 » seront émises sur une durée de **5 ans**:

**Durée de vie moyenne :**

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital, puis divisée par le nominal.

C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **3 ans**.

**Duration (souscription à taux fixe) :**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,732 Années**.

**Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 janvier 2015** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, qui servira de base à la négociation en bourse, est fixée au **30 janvier 2015**, soit la date limite de clôture des souscriptions. Et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera dès la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **30 janvier 2020**.

**Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **30 janvier** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **30 janvier 2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **30 janvier 2016**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **25 novembre 2014** et clôturées sans préavis au plus tard le **30 janvier 2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 200 000 obligations.

- Suite -

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30 janvier 2015**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30 janvier 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **22 février 2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux Bulletins Officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **25 novembre 2014** aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en bourse, 16 Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CIL 2014-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la quantité souscrite par ce dernier.

**Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Garantie**

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière

**Notation de la société :**

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » est notée '**BBB-(tun)**' à long terme avec perspective d'avenir négative et '**F3 (tun)**' à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 14 mars 2014.

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note '**BBB-(tun)**' à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » en date du 21 octobre 2014.

**Cotation en bourse :**

La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, la Compagnie Générale d'Investissement de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2014-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » s'engage dès la clôture de l'emprunt « CIL 2014-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le numéro 14-0874 en date du 07 novembre 2014, du document de référence « CIL 2014 » enregistré par le CMF sous le n° 14-010 en date du 07 novembre 2014 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015.

La note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais auprès de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », de la Compagnie générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en bourse sis au 16 avenue Jean Jaurès 1001 Tunis e sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

Les indicateurs d'activité de la CIL relatifs au quatrième trimestre 2014 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2015.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération est établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Janvier 2015.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE FACTORING 2014-1 »

#### Décisions à l'origine de l'emprunt obligataire :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE FACTORING réunie le **05/05/2014** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 15 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le **16/09/2014** a décidé d'émettre l'emprunt obligataire « Tunisie Factoring 2014-1 » d'un montant de 10 millions de dinars, susceptible d'être porté à 15 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+2% brut l'an au minimum et TMM+3% brut l'an au maximum pour le taux variable et entre 7% brut l'an au minimum et 8% brut l'an au maximum pour le taux fixe. Le conseil d'administration a également chargé la direction générale de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit :

- ❖ Taux : 7,60% et/ou TMM+2,50%.
- ❖ Durée : 5 ans

- **Dénomination de l'emprunt** : « TUNISIE FACTORING 2014-1 »
- **Montant** : 10 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant maximal de 15 000 000 dinars.
- **Nominal** : 100 dinars.
- **Nombre d'obligations à émettre** : 100 000 obligations susceptibles d'être portées à 150 000 obligations; le nombre d'obligations par catégorie sera défini ultérieurement, en fonction du choix du souscripteur.
- **Forme des obligations** : Les obligations sont nominatives.
- **Prix d'émission** : 100 dinars par obligation, payables à la souscription.
- **Prix de remboursement** : 100 dinars par obligation.
- **Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15 Janvier 2015** seront décomptés et déduits du prix à partir de la date de souscription.

- Suite -

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **15 Janvier 2015** et ce, même en cas de prorogation à cette date.

- **Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt seront offertes à des taux fixés comme suit 7,60% et/ou TMM+2,50%.
- **Durée** : 5ans
- **Durée de vie moyenne** : 3 ans
- **Duration (taux fixe)** : 2,732 années.
- **Marge actuarielle (taux variable)** : 2,50% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.
- **Taux de rendement actuariel (taux fixe)** : 7,60% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.
- **Amortissement** : Toutes les obligations feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit 20 DT par obligation. Cet amortissement commence à la première année.
- **Souscriptions et versements** : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **17 Novembre 2014** aux guichets de TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en bourse, sis au Centre Urbain Nord, Immeuble INTEGRA, 1082 Tunis Mahrajène, et des autres intermédiaires en bourse.
- **Clôture des souscriptions** : Les souscriptions seront clôturées sans préavis au plus tard le **15 Janvier 2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (15 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 150 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 10 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15 Janvier 2015**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 10 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15 Janvier 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **30 Janvier 2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

- **Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital seront effectués à terme échu le **15 Janvier** de chaque année. Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **15 Janvier 2016**. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.
- **Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Intermédiaire agréé mandaté par la société pour la tenue du registre des obligations**: L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue de registre des obligations «**TUNISIE FACTORING 2014-1**» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la STICODEVAM. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.
- **Garantie** : Le présent emprunt obligataire «**TUNISIE FACTORING 2014-1**» n'est assorti d'aucune garantie particulière.
- **Notation** : La note attribuée par Fitch Ratings à l'emprunt «**TUNISIE FACTORING 2014-1**» est **BBB (tun)** en date du **23/10/2014**.

- Suite -

- **Cotation en Bourse** : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE FACTORING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- **Prise en charge par la STICODEVAM** : TUNISIE FACTORING s'engage dès la clôture de l'emprunt « **TUNISIE FACTORING 2014-1** » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.
- **Mode de représentation des obligataires** : Droit commun régissant la représentation des obligataires.
- **Tribunaux compétents en cas de litige** : Tout litige pouvant surgir suite à cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **14-0873** en date du **31 Octobre 2014**, du document de référence « Tunisie Factoring 2014 » enregistré par le CMF sous le n° **14-009** en date du **20 Octobre 2014**, ainsi que des indicateurs d'activité de Tunisie Factoring relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 Janvier 2014.

La note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais auprès de TUNISIE FACTORING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray 1082 Tunis Mahrajène, sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et auprès de TUNISIE VALEURS, Integra -Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.

Les indicateurs trimestriels seront publiés au Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 20 Janvier 2015.

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 29 DECEMBRE 2014

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence<br>d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (ped de<br>coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|---------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 4,998%  |                   |                           |
| TN0008002933 | BTCT 52 SEMAINES 27/01/2015                |   | 5,008%            |                           |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |   | 5,013%            | 1 005,154                 |
| TN0008002941 | BTCT 52 SEMAINES 24/02/2015                |   | 5,018%            |                           |
| TN0008002958 | BTCT 52 SEMAINES 24/03/2015                |   | 5,028%            |                           |
| TN0008002974 | BTCT 52 SEMAINES 21/04/2015                |   | 5,037%            |                           |
| TN0008003006 | BTCT 52 SEMAINES 01/09/2015                |   | 5,084%            |                           |
| TN0008003022 | BTCT 52 SEMAINES 29/09/2015                |   | 5,093%            |                           |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015"               |   | 5,098%            | 999,603                   |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015                 |   | 5,103%            |                           |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015                 |   | 5,113%            |                           |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015                 | 5,123%  |                   |                           |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |   | 5,220%            | 1 002,311                 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |   | 5,482%            | 909,065                   |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"           |   | 5,558%            | 994,502                   |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |   | 5,816%            | 1 022,814                 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"             | 6,046%  |                   | 979,704                   |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"             |   | 6,140%            | 979,346                   |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |   | 6,161%            | 789,620                   |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |   | 6,193%            | 977,493                   |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020"             |   | 6,311%            | 967,234                   |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"             | 6,397%  |                   | 957,905                   |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |   | 6,463%            | 1 027,327                 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               |   | 6,473%            | 949,649                   |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024"                | 6,543%  |                   | 962,680                   |

<sup>[1]</sup> 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      |               |             |
|---|---------------------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 1 TUNISIE SICAV   | TUNISIE VALEURS           | 20/07/92         | 148,068           | 153,008       | 153,050          |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 2 FCP SALAMETT CAP  | AFC                       | 02/01/07         | 13,039            | 13,505        | 13,508           |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE                                    | UFI                       | 23/01/06         | 1,343             | 1,391         | 1,392            |               |             |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 4 SICAV AMEN  | AMEN INVEST               | 01/10/92         | 36,333            | 37,414        | 37,423           |               |             |
| 5 SICAV PLUS  | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93         | 49,325            | 50,887        | 50,897           |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE                                | AXIS GESTION              | 02/04/08         | 149,679           | 164,667       | 164,588          |               |             |
| 7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE                              | AXIS GESTION              | 02/04/08         | 533,979           | 579,353       | 578,241          |               |             |
| 8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE                           | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 113,085           | 113,643       | 113,429          |               |             |
| 9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE                          | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 120,930           | 125,168       | 125,334          |               |             |
| 10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE                           | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 116,190           | 120,126       | 120,110          |               |             |
| 11 FCP MAXULA STABILITY                                     | MAXULA BOURSE             | 18/05/09         | 110,871           | 112,647       | 112,553          |               |             |
| 12 FCP INDICE MAXULA  | MAXULA BOURSE             | 23/10/09         | 84,103            | 95,005        | 95,397           |               |             |
| 13 FCP KOUNOUZ  | TSI                       | 28/07/08         | 129,917           | 135,359       | 135,126          |               |             |
| 14 FCP VALEURS AL KAOUTHER                                  | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10         | 93,426            | 93,962        | 93,932           |               |             |
| 15 FCP VALEURS MIXTES                                       | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11         | 106,398           | 102,673       | 102,870          |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE                           | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07         | 1 341,133         | 1 439,813     | 1 439,180        |               |             |
| 17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT                                 | AXIS GESTION              | 05/02/04         | 2 213,247         | 2 379,429     | 2 385,305        |               |             |
| 18 FCP AMEN PERFORMANCE                                     | AMEN INVEST               | 01/02/10         | 100,089           | 108,934       | 110,308          |               |             |
| 19 FCP OPTIMA   | BNA CAPITAUX              | 24/10/08         | 100,769           | 104,510       | 104,580          |               |             |
| 20 FCP SECURITE   | BNA CAPITAUX              | 27/10/08         | 122,556           | 130,994       | 130,887          |               |             |
| 21 FCP FINA 60  | FINACORP                  | 28/03/08         | 1 189,670         | 1 203,454     | 1 207,035        |               |             |
| 22 FCP CEA MAXULA   | MAXULA BOURSE             | 04/05/09         | 122,412           | 132,977       | 133,033          |               |             |
| 23 AIRLINES FCP VALEURS CEA                                 | TUNISIE VALEURS           | 16/03/09         | 14,752            | 16,296        | 16,255           |               |             |
| 24 FCP VALEURS QUIETUDE 2017                                | TUNISIE VALEURS           | 01/10/12         | 5 060,226         | 5 142,565     | 5 158,963        |               |             |
| 25 FCP VALEURS QUIETUDE 2018                                | TUNISIE VALEURS           | 01/11/13         | 5 000,000         | 4 995,124     | 5 004,703        |               |             |
| 26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE                                  | UFI                       | 23/01/06         | 2,117             | 2,294         | 2,329            |               |             |
| 27 FCP MAGHREBIA MODERE                                     | UFI                       | 23/01/06         | 1,862             | 2,000         | 2,022            |               |             |
| 28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS                             | UFI                       | 15/09/09         | 1,054             | 1,089         | 1,125            |               |             |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 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          | 108,428       | 108,463     |
| 30 AMEN PREMIERE SICAV                                      | AMEN INVEST               | 10/04/00         | 14/04/14          | 3,727         | 104,217          | 103,942       | 103,973     |
| 31 AMEN TRESOR SICAV  | AMEN INVEST               | 10/05/06         | 17/04/14          | 3,865         | 105,764          | 105,947       | 105,983     |
| 32 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV                                | ATTJARI GESTION           | 01/11/00         | 26/05/14          | 4,080         | 102,679          | 102,676       | 102,687     |
| 33 TUNISO-EMIRATIE SICAV                                    | AUTO GERE                 | 07/05/07         | 12/05/14          | 4,012         | 103,526          | 103,821       | 103,858     |
| 34 SICAV AXIS TRÉSORERIE                                    | AXIS GESTION              | 01/09/03         | 26/05/14          | 3,612         | 106,814          | 106,792       | 106,817     |
| 35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV                              | BNA CAPITAUX              | 06/01/97         | 26/05/14          | 4,223         | 104,112          | 104,242       | 104,277     |
| 36 SICAV TRESOR   | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97         | 05/05/14          | 4,127         | 103,499          | 102,945       | 102,975     |
| 37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE                             | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07         | 05/05/14          | 3,877         | 104,066          | 103,047       | 103,072     |
| 38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV                              | CGF                       | 12/11/01         | 23/05/14          | 3,802         | 105,373          | 105,030       | 105,067     |
| 39 GENERALE OBLIG SICAV                                     | CGI                       | 01/06/01         | 30/05/14          | 3,639         | 102,003          | 102,071       | 102,099     |
| 40 CAP OBLIG SICAV  | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01         | 19/05/14          | 3,906         | 104,182          | 104,108       | 104,141     |
| 41 FINA O SICAV   | FINACORP                  | 11/02/08         | 29/05/14          | 3,485         | 103,931          | 104,163       | 104,194     |
| 42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV                         | UIB FINANCE               | 07/10/98         | 21/05/14          | 3,888         | 106,836          | 106,622       | 106,655     |
| 43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV                               | MAC SA                    | 20/05/02         | 22/04/14          | 3,914         | 105,568          | 105,581       | 105,613     |
| 44 MAXULA PLACEMENT SICAV                                   | MAXULA BOURSE             | 02/02/10         | 02/06/14          | 3,121         | 103,146          | 103,292       | 103,318     |
| 45 SICAV RENDEMENT  | SBT                       | 02/11/92         | 31/03/14          | 3,703         | 102,565          | 102,577       | 102,605     |
| 46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV                                | SCIF                      | 16/10/00         | 29/05/14          | 3,802         | 104,577          | 104,646       | 104,678     |
| 47 SICAV BH OBLIGATAIRE                                     | SIFIB-BH                  | 10/11/97         | 30/05/14          | 4,035         | 102,563          | 102,723       | 102,760     |
| 48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT                            | SIFIB BH                  | 06/07/09         | 29/05/14          | 3,596         | 103,540          | 103,657       | 103,686     |
| 49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV                              | SMART ASSET MANAGEMENT    | 05/06/08         | 02/06/14          | 3,198         | 104,500          | 104,842       | 104,870     |
| 50 SICAV L'ÉPARGNANT  | STB MANAGER               | 20/02/97         | 26/05/14          | 4,094         | 102,544          | 102,592       | 102,628     |
| 51 AL HIFADH SICAV  | TSI                       | 15/09/08         | 14/04/14          | 4,013         | 103,699          | 103,558       | 103,592     |
| 52 SICAV ENTREPRISE   | TUNISIE VALEURS           | 01/08/05         | 30/05/14          | 3,270         | 104,696          | 104,908       | 104,937     |
| 53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV                            | UBCI FINANCE              | 15/11/93         | 16/05/14          | 3,527         | 102,226          | 102,325       | 102,356     |
| <i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>                    |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 54 FCP SALAMMETT PLUS                                       | AFC                       | 02/01/07         | 21/04/14          | 0,365         | 10,514           | 10,523        | 10,525      |
| 55 FCP AXIS AAA   | AXIS GESTION              | 10/11/08         | 30/05/14          | 3,667         | 102,940          | 102,781       | 102,806     |
| 56 FCP HELION MONEO   | HELION CAPITAL            | 31/12/10         | 16/05/14          | 3,543         | 103,496          | 103,950       | 103,980     |

## 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   | 101,373    | 101,462    |
| SICAV MIXTES                       |                                 |                             |          |          |        |           |            |            |
| 58                                 | ARABIA SICAV                    | AFC                         | 15/08/94 | 13/05/14 | 0,763  | 65,776    | 66,127     | 66,017     |
| 59                                 | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 26/05/14 | 2,427  | 140,922   | 148,759    | 148,712    |
| 60                                 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 26/05/14 | 24,533 | 1 406,845 | 1 490,795  | 1 489,774  |
| 61                                 | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94 | 05/05/14 | 3,042  | 107,539   | 112,895    | 112,960    |
| 62                                 | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 11/11/01 | 05/05/14 | 1,820  | 105,111   | 112,040    | 112,066    |
| 63                                 | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                | 14/04/00 | 26/05/14 | 0,559  | 81,346    | 85,335     | 85,463     |
| 64                                 | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99 | 19/05/14 | 0,409  | 16,637    | 17,150     | 17,161     |
| 65                                 | SICAV CROISSANCE                | SBT                         | 27/11/00 | 31/03/14 | 6,265  | 256,768   | 270,745    | 271,003    |
| 66                                 | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH                    | 22/09/94 | 30/05/14 | 0,950  | 33,514    | 32,552     | 32,417     |
| 67                                 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06 | 30/05/14 | 26,541 | 2 270,339 | 2 417,296  | 2 419,907  |
| 68                                 | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER                 | 30/03/94 | 15/05/14 | 2,017  | 75,257    | 78,560     | 78,400     |
| 69                                 | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER                 | 01/02/95 | 13/05/14 | 1,369  | 56,784    | 57,986     | 57,981     |
| 70                                 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE                | 01/02/99 | 16/05/14 | 1,198  | 98,306    | 100,986    | 100,988    |
| 71                                 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE                | 17/05/99 | 16/05/14 | 1,014  | 107,039   | 110,664    | 110,709    |
| 72                                 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE                | 10/04/00 | 16/05/14 | 0,178  | 94,169    | 97,645     | 97,735     |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE        |                                 |                             |          |          |        |           |            |            |
| 73                                 | FCP IRADETT 20                  | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,245  | 11,302    | 11,433     | 11,423     |
| 74                                 | FCP IRADETT 50                  | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,152  | 11,809    | 12,394     | 12,387     |
| 75                                 | FCP IRADETT 100                 | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,122  | 14,788    | 15,982     | 15,960     |
| 76                                 | FCP IRADETT CEA                 | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,273  | 13,881    | 14,858     | 14,874     |
| 77                                 | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09 | 26/05/14 | 0,232  | 11,452    | 12,979     | 13,004     |
| 78                                 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE          | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,083  | 10,375    | 11,538     | 11,552     |
| 79                                 | ATTIJARI FCP HARMONIE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,162  | 10,397    | 10,662     | 10,675     |
| 80                                 | ATTIJARI FCP SERENITE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,259  | 10,675    | 10,720     | 10,721     |
| 81                                 | BNAC PROGRÈS FCP                | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,213  | 123,066   | 127,167    | 127,420    |
| 82                                 | BNAC CONFIANCE FCP              | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,739  | 123,651   | 124,814    | 124,955    |
| 83                                 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS     | CGF                         | 14/06/11 | 23/05/14 | 0,278  | 10,081    | 11,038     | 11,044     |
| 84                                 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS       | STB MANAGER                 | 08/09/08 | 05/05/14 | 2,642  | 102,604   | 109,237    | 109,140    |
| 85                                 | FCP VALEURS CEA                 | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07 | 30/05/14 | 0,218  | 19,344    | 20,342     | 20,415     |
| 86                                 | FCP AL IMTIEZ                   | TSI                         | 01/07/11 | 20/05/14 | 0,202  | 77,344    | 77,192     | 77,004     |
| 87                                 | FCP AFEK CEA                    | TSI                         | 01/07/11 | -        | -      | 78,827    | 80,399     | 80,241     |
| 88                                 | TUNISIAN PRUDENCE FUND          | UGFS-NA                     | 02/01/12 | 30/05/14 | 2,569  | 96,772    | 98,132     | 98,155     |
| 89                                 | FCP BIAT-CROISSANCE (1)         | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 17/09/12 | -        | -      | 87,926    | 85,812     | 85,847     |
| 90                                 | FCP BIAT-EQUILIBRE (2)          | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 17/09/12 | -        | -      | 94,496    | 97,925     | 97,922     |
| 91                                 | FCP BIAT-PRUDENCE (3)           | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 17/09/12 | 06/05/14 | 0,432  | 99,919    | 104,572    | 104,584    |
| 92                                 | FCP GENERAL DYNAMIQUE           | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 9,729     | 9,339      | 9,328      |
| 93                                 | FCP AL BARAKA                   | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 9,700     | 7,398      | 7,367      |
| 94                                 | UBCI - FCP CEA                  | UBCI FINANCE                | 22/09/14 | -        | -      | -         | 105,765    | 105,860    |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE       |                                 |                             |          |          |        |           |            |            |
| 95                                 | FCP AMEN PREVOYANCE             | AMEN INVEST                 | 01/02/10 | 23/04/14 | 1,978  | 92,572    | 103,088    | 103,766    |
| 96                                 | FCP AMEN CEA                    | AMEN INVEST                 | 28/03/11 | 23/04/14 | 1,018  | 98,591    | 98,499     | 100,440    |
| 97                                 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS        | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 15/01/07 | 06/05/14 | 3,779  | 124,772   | 137,039    | 142,711    |
| 98                                 | AL AMANAH ETHICAL FCP           | CGF                         | 25/05/09 | 23/05/14 | 0,124  | 10,513    | 10,621     | 10,578     |
| 99                                 | AL AMANAH EQUITY FCP            | CGF                         | 25/02/08 | 23/05/14 | 2,674  | 115,255   | 124,014    | 122,856    |
| 100                                | AL AMANAH PRUDENCE FCP          | CGF                         | 25/02/08 | 23/05/14 | 3,295  | 117,508   | 121,304    | 121,140    |
| 101                                | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 16/05/14 | 1,954  | 100,151   | 104,310    | 104,666    |
| 102                                | FCP HELION ACTIONS PROACTIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 16/05/14 | 0,103  | 95,827    | 104,311    | 104,777    |
| 103                                | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                      | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,758  | 172,952   | 176,520    | 177,008    |
| 104                                | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,876  | 157,659   | 163,172    | 163,377    |
| 105                                | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 26/05/14 | 5,168  | 140,788   | 143,903    | 144,094    |
| 106                                | MAC EXCELLENCE FCP              | MAC SA                      | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 9 464,991 | 11 637,671 | 11 701,904 |
| 107                                | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                      | 20/07/09 | -        | -      | 18,067    | 18,506     | 18,545     |
| 108                                | MAC AL HOUDA FCP                | MAC SA                      | 04/10/10 | -        | -      | 125,746   | 134,693    | 134,499    |
| 109                                | FCP SAFA                        | SMART ASSET MANAGEMENT      | 27/05/11 | -        | -      | 102,924   | 105,952    | 104,934    |
| 110                                | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582  | 85,531    | 84,901     | 86,629     |
| 111                                | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 21/05/14 | 0,806  | 111,085   | 116,279    | 118,877    |
| 112                                | TUNISIAN EQUITY FUND            | UGFS-NA                     | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 482,335 | 8 896,739  | 8 818,505  |
| 113                                | FCP UNIVERS AMBITION CEA        | SCIF                        | 26/03/13 | 30/05/14 | 0,098  | 8,870     | 9,114      | 9,085      |
| 114                                | UGFS ISLAMIC FUND               | UGFS-NA                     | 11/12/14 | -        | -      | -         | 99,887     | 99,599     |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE      |                                 |                             |          |          |        |           |            |            |
| 115                                | FCP UNIVERS AMBITION PLUS       | SCIF                        | 12/02/13 | 30/05/14 | 0,041  | 8,792     | 8,929      | 8,892      |
| 116                                | CEA ISLAMIC FUND                | UGFS-NA                     | 09/12/14 | -        | -      | -         | 99,897     | 99,792     |

(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<sup>ème</sup> 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*

**ARABIA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels au 30 septembre 2014**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs d'« **Arabia SICAV**», tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le *30 septembre 2014*, ci joints.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les dits états financiers trimestriels.

Les états financiers, ci joints, *sont* établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de : 5 904 529, Dinars incluant des sommes distribuables de : 109 331, Dinars

Ces actifs nets, qui sont certifiés par le dépositaire, accusent, néanmoins, une sous évaluation arrêtée au 30 septembre 2014 à la somme de 2 238 Dinars et, conséquemment, une réduction de la valeur liquidative de l'action de : 0.024, Dinars, régularisée avec effet du 14 novembre 2014 et, ce pour tenir compte des dispositions prévues respectivement par les articles 17 et 18 du règlement du Conseil du Marché Financier (CMF) relatif aux OPCVM et par l'article 11 de la décision générale du CMF n°8 du 1er avril 2004.

**A** l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d'« **Arabia Sicav** » au *30 septembre 2014*.

**Aussi**, devons nous remarquer que les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 septembre 2014*, 22.32% des actifs.

Tunis, le 12 décembre 2014

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Samia BELHADJ**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2014**  
(Exprimé en dinars)

| <b>ACTIF</b>  | <b>30/09/2014</b> | <b>30/09/2013</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     | <b>4 553 091</b>  | <b>4 980 283</b>  | <b>5 012 597</b>  |
| Actions, valeurs assimilées et droits               |                   |                   |                   |
| <b>a-</b> rattachés                                 | 4 436 148         | 4 746 519         | 4 776 297         |
| <b>b-</b> Obligations et valeurs assimilées         | 116 943           | 233 763           | 236 300           |
| <b>c-</b> Autres valeurs                            |                   |                   |                   |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>1 329 248</b>  | <b>1 152 706</b>  | <b>1 454 708</b>  |
| <b>a-</b> Placements monétaires                     | 499 513           | -                 | -                 |
| <b>b-</b> Disponibilités                            | 829 735           | 1 152 706         | 1 454 708         |
| <b>AC3- Créances d'exploitation</b>                 | 72 156            | 89 405            | -                 |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  | <b>5 954 496</b>  | <b>6 222 394</b>  | <b>6 467 305</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                       |                   |                   |                   |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | 8 968             | 7 979             | 8 441             |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                | 40 998            | 39 847            | 213 957           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>49 966</b>     | <b>47 826</b>     | <b>222 398</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |                   |                   |                   |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | <b>5 795 193</b>  | <b>6 089 749</b>  | <b>6 172 551</b>  |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    | <b>109 337</b>    | <b>84 818</b>     | <b>72 356</b>     |
| Sommes distribuables des exercices                  |                   |                   |                   |
| <b>a-</b> antérieurs                                | 6                 | 90                | 90                |
| Sommes distribuables de l'exercice en               |                   |                   |                   |
| <b>b-</b> cours                                     | 109 331           | 84 729            | 72 267            |
| <b>ACTIF NET</b>                                    | <b>5 904 529</b>  | <b>6 174 568</b>  | <b>6 244 907</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    | <b>5 954 496</b>  | <b>6 222 394</b>  | <b>6 467 305</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**

(Exprimé en dinars)

|  | <u>01/07/2014</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>01/01/2014</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>01/07/2013</u><br><u>30/09/2013</u> | <u>01/01/2013</u><br><u>30/09/2013</u> | <u>01/01/2013</u><br><u>31/12/2013</u> |
|--|--|--|--|--|--|
| <b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>                            | <b>87 228</b>                          | <b>149 684</b>                         | <b>40 831</b>                          | <b>109 409</b>                         | <b>111 946</b>                         |
| <b>a-</b> Dividendes   | 85 353                                 | 142 629                                | 37 549                                 | 98 839                                 | 98 839                                 |
| <b>b-</b> Revenus des obligations et valeurs assimilées                | 1 875                                  | 7 055                                  | 3 281                                  | 10 570                                 | 13 106                                 |
| <b>c-</b> Revenus des autres valeurs                                   |  |  |  |  |  |
| <b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>                         | <b>11 068</b>                          | <b>36 026</b>                          | <b>6 760</b>                           | <b>44 698</b>                          | <b>57 606</b>                          |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                | <b>98 296</b>                          | <b>185 711</b>                         | <b>47 591</b>                          | <b>154 107</b>                         | <b>169 552</b>                         |
| <b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>                         | 20 719                                 | 58 657                                 | 19 172                                 | 58 600                                 | 77 661                                 |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                       | <b>77 577</b>                          | <b>127 053</b>                         | <b>28 419</b>                          | <b>95 506</b>                          | <b>91 891</b>                          |
| <b>PR 3- Autres produits</b>   | 0                                      | 7 014                                  | 6 201                                  | 13 800                                 | 15 012                                 |
| <b>CH 2- Autres charges</b>  | 6 816                                  | 24 775                                 | 7 753                                  | 24 571                                 | 34 630                                 |
| <b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>   | <b>70 761</b>                          | <b>109 292</b>                         | <b>26 867</b>                          | <b>84 735</b>                          | <b>72 273</b>                          |
| <b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>                | 0                                      | 39                                     | -23                                    | -6                                     | -6                                     |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                              | <b>70 761</b>                          | <b>109 331</b>                         | <b>26 844</b>                          | <b>84 729</b>                          | <b>72 267</b>                          |
| <b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>  | 0                                      | -39                                    | 23                                     | 6                                      | 6                                      |
| <b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b> | -421 224                               | -151 497                               | -251 630                               | -604 958                               | -420 473                               |
| <b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>      | -5 262                                 | -200 405                               | -1 362                                 | 4 341                                  | -95 220                                |
| <b>Frais de négociation</b>  | -975                                   | -5 250                                 | -599                                   | -8 472                                 | -10 595                                |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                      | <b>-356 700</b>                        | <b>-247 860</b>                        | <b>-226 724</b>                        | <b>-524 354</b>                        | <b>-454 015</b>                        |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**ARRETE AU 30/09/2014**

|  | <u>01/07/2014</u> | <u>01/01/2014</u> | <u>01/07/2013</u> | <u>01/01/2013</u> | <u>01/01/2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2013</u> | <u>31/12/2013</u> |
| <b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>             |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| a- Résultat d 'Exploitation  | 70 761            | 109 292           | 26 867            | 84 735            | 72 273            |
| b- Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres | -421 224          | -151 497          | -251 630          | -604 958          | -420 473          |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession<br>de titres       | -5 262            | -200 405          | -1 362            | 4 341             | -95 220           |
| d- Frais de négociation de titres                                  | -975              | -5 250            | -599              | -8 472            | -10 595           |
| <b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                    |                   | -72 118           |                   | -66 627           | -66 627           |
| <b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>a- Souscriptions</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| _ Capital  |                   |                   |                   | 4 239 351         | 4 239 351         |
| _ Régularisation des sommes non distribuables                      |                   |                   |                   | 23 061            | 23 061            |
| Régularisation des sommes distribuables                            |                   |                   |                   | 2 418             | 2 418             |
| _ Droits d'entrée  |                   |                   |                   | 43 047            | 43 047            |
| <b>b- Rachats</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| _ Capital  |                   | -19 853           | -2 246            | -4 245 387        | -4 245 387        |
| _ Régularisation des sommes non distribuables                      |                   | -353              | 107               | -22 770           | -22 770           |
| _ Régularisation des sommes distribuables                          |                   | -194              | -23               | -2 425            | -2 425            |
| _ Droit de sortie  |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                    | <b>-356 700</b>   | <b>-340 378</b>   | <b>-228 885</b>   | <b>-553 685</b>   | <b>-483 346</b>   |
| <b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>                                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| a- au début de période   | 6 261 229         | 6 244 907         | 6 403 453         | 6 728 253         | 6 728 253         |
| b- en fin de période   | 5 904 529         | 5 904 529         | 6 174 568         | 6 174 568         | 6 244 907         |
| <b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONES</u></b>                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| a- au début de période   | 94 519            | 94 824            | 94 856            | 94 910            | 94 910            |
| b- en fin de période   | 94 519            | 94 519            | 94 824            | 94 824            | 94 824            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>62,469</b>     | <b>62,469</b>     | <b>65,116</b>     | <b>65,116</b>     | <b>65,858</b>     |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT</b>                                      | <b>-5,73%</b>     | <b>-3,99%</b>     | <b>-3,54%</b>     | <b>-7,16%</b>     | <b>-6,11%</b>     |

## **Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/09/2014**

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-09-2014 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. les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

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 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 ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2014, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non 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 distribuable. 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 30/09/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

## 2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation  
les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

## 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 l'exercice.

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

### 3- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### AC1- *Note sur le Portefeuille-titres*

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à 4 553 091 DT contre 4 980 283 DT au 30/09/2013, et se détaille ainsi : (**annexe IV**)

#### AC2- *Placements monétaires et disponibilités*

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2014 à 1 329 248 DT contre 1 152 706 DT au 30-09-2013, et se détaille ainsi :

|                                     | 01/01/2014       | 01/01/2013       | 01/01/2013       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                     | 30/09/2014       | 30/09/2013       | 31/12/2013       |
| Placement à terme                   | -                | -                | -                |
| Certificats de dépôts ATB 5.49% 10j | 499 513          | -                | -                |
| Disponibilités                      | 829 735          | 1 152 706        | 1 454 708        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>1 329 248</b> | <b>1 152 706</b> | <b>1 454 708</b> |

**AC3- Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste au 30-09-2014 est de 72 156DT contre 89 405 DT au 30-09-2013 et se détaille ainsi :

|                                   | <b>01/01/2014</b> | <b>01/01/2013</b> | <b>01/01/2013</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | <b>30/09/2014</b> | <b>30/09/2013</b> | <b>31/12/2013</b> |
| Vente Actions                     | 61 116            | 72 237            | -                 |
| Dividendes à recevoir             | 11 040            | 17 168            | -                 |
| Créance CDS Billets de trésorerie | 325 833           | 342 500           | 339 999           |
| provision /créance CDS            | -325 833          | -342 500          | -339 999          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>72 156</b>     | <b>89 405</b>     | <b>-</b>          |

**PA1- Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

|                                      | <b>01/01/2014</b> | <b>01/01/2013</b> | <b>01/01/2013</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | <b>30/09/2014</b> | <b>30/09/2013</b> | <b>31/12/2013</b> |
| rémunération à payer au gestionnaire | 5 846             | 5 916             | 6 081             |
| rémunération à payer au dépositaire  | 3 121             | 2 063             | 2 360             |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>8 968</b>      | <b>7 979</b>      | <b>8 441</b>      |

**PA2- Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 40 998DT au 30-09-2014 contre 39 847DT au 30-09-2013 et se détaille ainsi :

|  | 01/01/2014    | 01/01/2013    | 01/01/2013     |
|--|---------------|---------------|----------------|
|  | 30/09/2014    | 30/09/2013    | 31/12/2013     |
| <b>Achat Actions</b>                       | -             | -             | 173 144        |
| <b>Frais transactions</b>                  | 4 897         | 8 231         | -              |
| <b>redevance CMF</b>                       | 495           | 501           | 515            |
| <b>Honoraires Commissaires aux comptes</b> | 10 647        | 9 653         | 13 241         |
| <b>frais publications</b>                  | 250           | 200           | 201            |
| <b>Jetons de présence</b>                  | 7 479         | 5 278         | 10 000         |
| <b>Retenue à la source</b>                 | 1 419         | 201           | 1 141          |
| <b>TCL</b>                                 | 118           | 90            | 23             |
| <b>Divers</b>                              | 15 692        | 15 692        | 15 692         |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>40 998</b> | <b>39 847</b> | <b>213 957</b> |

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ième</sup> trimestre de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

| <b><u>Capital au 30/06/2014</u></b> |           |
|-------------------------------------|-----------|
| Montant                             | 6 222 653 |
| Nombre de titres                    | 94 519    |
| Nombre d'actionnaires               | 28        |

| <b><u>Souscriptions réalisées</u></b> |   |
|---------------------------------------|---|
| Montant                               | - |
| Nombre de titres émis                 | - |
| Nombre d'actionnaires nouveaux        | - |

| <b><u>Rachats effectués</u></b> |   |
|---------------------------------|---|
| Montant                         | - |
| Nombre de titres rachetés       | - |
| Nombre d'actionnaires sortants  | - |

| <b>Autres effets s/capital</b>                             |          |
|--|----------|
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       | -5 262   |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | -421 224 |
| Régularisation des sommes non distribuables                | -        |
| Frais de négociation                                       | -975     |

| <b>Capital au 30/09/2014</b> |           |
|------------------------------|-----------|
| Montant                      | 5 795 193 |
| Nombre de titres             | 94 519    |
| Nombre d'actionnaires        | 28        |

|      |   | 01/01/2014     | 01/01/2013    | 01/01/2013    |
|------|---|----------------|---------------|---------------|
| CP2- | Sommes distribuables                          | 30/09/2014     | 30/09/2013    | 31/12/2013    |
|      | Sommes distribuables de l'exercice en cours   | 109 331        | 84 729        | 72 267        |
|      | Sommes distribuables des exercices antérieurs | 6              | 90            | 90            |
|      | <b>Sommes distribuables</b>                   | <b>109 337</b> | <b>84 818</b> | <b>72 356</b> |

**PR1- Revenus du portefeuille-titres**

Au 30-09-2014, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 149 684 DT contre 109 409DT au 30-09-2013

| 01/07/2014 | 01/01/2014 | 01/07/2013 | 01/01/2013 | 01/01/2013 |
|------------|------------|------------|------------|------------|
| 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 | 31/12/2013 |

|                         |               |                |               |                |                |
|-------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Revenus des Actions     | 85 353        | 142 629        | 37 549        | 98 839         | 98 839         |
| Revenus des obligations | 1 875         | 7 055          | 3 281         | 10 570         | 13 106         |
| <b>TOTAL</b>            | <b>87 228</b> | <b>149 684</b> | <b>40 831</b> | <b>109 409</b> | <b>111 946</b> |

**PR2- Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 36 026 DT au 30-09-2014 et se détaillent comme suit :

| 01/07/2014 | 01/01/2014 | 01/07/2013 | 01/01/2013 | 01/01/2013 |
|------------|------------|------------|------------|------------|
| 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 | 31/12/2013 |

|                                  |               |               |              |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Revenu des Placements à terme    | -             | -             | -            | 22 804        | 22 804        |
| Revenu des Certificats de dépôts | 122           | 122           | -            | 2 308         | 2 308         |
| Intérêts sur comptes de dépôts   | 10 946        | 35 904        | 6 760        | 19 586        | 32 494        |
|                                  |               |               |              |               |               |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>11 068</b> | <b>36 026</b> | <b>6 760</b> | <b>44 698</b> | <b>57 606</b> |

**PR3- AUTRES PRODUITS**

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-09-2014 à 325 833 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des Intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Au 30-09- 2014, ARABIA Sicav a encaissé 7 014 DT d'intérêts.  
Le principal a commencé à être remboursé à partir de l'exercice 2011.

| CH1- Charges de gestion des Placements   | 01/07/2014 | 01/01/2014 | 01/07/2013 | 01/01/2013 | 01/01/2013 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 | 31/12/2013 |
| <b>Rémunération du gestionnaire</b>  |            |            |            |            |            |
| La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. |            |            |            |            |            |
| La rémunération de l'AFC   | 18 183     | 55 536     | 18 875     | 57 718     | 76 480     |
|  |            |            |            |            |            |

### Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 D TTC par an. Cette rémunération a été ramenée de 1180 D TTC à 5 900 D TTC en vertu d'un avenant à la convention de dépositaire en date du 17/07/2014 avec un effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Toutefois, cette modification n'ayant pas fait l'objet d'une information préalable du CMF et étant entrée en application avant la diffusion de l'information auprès des actionnaires, contrairement aux dispositions prévues respectivement par les articles 17 et 18 du règlement du CMF relatif aux OPCVM et par l'article 11 de la décision générale du CMF n°8 du 1<sup>er</sup> avril 2004, a été considérée par le CMF comme non opposable aux tiers et de nul effet pour l'exercice 2014.

A cet effet, les frais de dépositaire comptabilisés au 30 septembre 2014 et qui se détaillent dans le tableau ci-après ont été annulés à concurrence de la majoration induite et ce, en date du 13 novembre 2014 (avec effet en date du 14 novembre 2014).

Le CMF a également exigé l'indemnisation de la SICAV et de ses actionnaires ayant procédé à des opérations de rachat depuis la date de constatation de la majoration induite des frais de dépositaire jusqu'à la régularisation de cette situation, et ce, aux frais du gestionnaire, la société Arab Financial Consultants.

|                          |               |               |               |               |               |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| La rémunération de l'ATB | 2 536         | 3 121         | 297           | 883           | 1 180         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>20 719</b> | <b>58 657</b> | <b>19 172</b> | <b>58 600</b> | <b>77 661</b> |

### CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

| Désignation              | 01/07/2014   | 01/01/2014    | 01/07/2013   | 01/01/2013    | 01/01/2013    |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                          | 30/09/2014   | 30/09/2014    | 30/09/2013   | 30/09/2013    | 31/12/2013    |
| Redevance CMF            | 1 541        | 4 706         | 1 599        | 4 891         | 6 481         |
| Commissaire aux comptes  | 3 588        | 11 707        | 3 588        | 12 000        | 15 588        |
| Publicité et publication | 151          | 349           | 201          | 549           | 650           |
| Services bancaires       | 2            | 9             | 4            | 9             | 21            |
| Timbre fiscal            | 2            | 6             | 3            | 7             | 10            |
| Jetons de présence       | 1 263        | 7 479         | 2 199        | 6 527         | 11 248        |
| TCL                      | 269          | 519           | 159          | 587           | 632           |
| <b>TOTAL</b>             | <b>6 816</b> | <b>24 775</b> | <b>7 753</b> | <b>24 571</b> | <b>34 630</b> |

4-

| AUTRES INFORMATIONS                                     | 01/01/2014    | 01/01/2013    | 01/01/2013    |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 30/09/2014    | 30/09/2013    | 31/12/2013    |
| <b>Données par actions</b>                              |               |               |               |
| Revenus des placements                                  | 1,965         | 1,625         | 1,788         |
| Charges de gestion des placements                       | 0,621         | 0,618         | 0,819         |
| <b>Revenu net des placements</b>                        | <b>1,344</b>  | <b>1,007</b>  | <b>0,969</b>  |
| Autres charges  | 0,262         | 0,259         | 0,365         |
| Autres produits   | 0,074         | 0,146         | 0,158         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                          | <b>1,156</b>  | <b>0,894</b>  | <b>0,762</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | 0,000         | 0,000         | 0,000         |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>               | <b>1,157</b>  | <b>0,894</b>  | <b>0,762</b>  |
| Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)  | 0,000         | 0,000         | 0,000         |
| Frais de négociation                                    | -0,056        | -0,089        | -0,112        |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres | -1,603        | -6,380        | -4,434        |
| Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres    | -2,120        | 0,046         | -1,004        |
| <b>Résultat net de la période</b>                       | <b>-2,622</b> | <b>-5,530</b> | <b>-4,788</b> |

|                           |               |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Nombre d'Actions</b>   | <b>94 519</b> | <b>94 824</b> | <b>94 824</b> |
| <b>Valeur liquidative</b> | <b>62,469</b> | <b>65,116</b> | <b>65,858</b> |

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 30/09/2014**

**ANNEXE IV**

| DESIGNATION DU TITRE  | Nbre/Titre       | Coût d'acq           | Val au 30/09/2014    | % ACTIF       | % Capital |
|---|------------------|----------------------|----------------------|---------------|-----------|
| <b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES<br/>ET DROITS RATTACHES:</b> | <b>1 206 860</b> | <b>5 576 075,306</b> | <b>4 436 147,586</b> | <b>74,50%</b> |           |
| AIR LIQUIDE   | 55               | 18 142,938           | 13 200,000           | 0,22%         | 0,00%     |
| ALIQUEIDE DA 14   | 55               | 1 511,912            | 1 036,746            | 0,02%         | 0,00%     |
| AMS   | 240              | 1 819,355            | 777,360              | 0,01%         | 0,00%     |
| ASSAD   | 47 937           | 437 265,528          | 345 290,211          | 5,80%         | 0,40%     |
| ATL   | 99 141           | 337 842,769          | 210 972,048          | 3,54%         | 0,40%     |
| BEST LEASE  | 5 597            | 11 753,700           | 9 514,900            | 0,16%         | 0,02%     |
| BTE   | 9 538            | 241 105,500          | 234 539,420          | 3,94%         | 0,95%     |
| Carthage Cement   | 17 000           | 58 400,000           | 46 410,000           | 0,78%         | 0,01%     |
| CIMENT DE BIZERTE   | 83 000           | 731 079,959          | 572 700,000          | 9,62%         | 0,19%     |
| CITY CARS   | 23 510           | 257 434,500          | 264 487,500          | 4,44%         | 0,17%     |
| ECYCL   | 16 500           | 180 327,600          | 186 615,000          | 3,13%         | 0,31%     |
| ELECTROSTAR   | 16 227           | 243 405,000          | 69 954,597           | 1,17%         | 0,66%     |
| HANNIBAL LEASE  | 36 800           | 349 600,000          | 268 640,000          | 4,51%         | 0,64%     |
| LANDOR  | 24 703           | 185 272,500          | 100 887,052          | 1,69%         | 0,53%     |
| MAG GENERAL   | 1 600            | 57 480,000           | 54 900,000           | 0,92%         | 0,01%     |
| MIP   | 5 196            | 24 421,200           | 16 996,116           | 0,29%         | 0,12%     |
| MONOPRIX  | 2 300            | 64 088,000           | 48 403,500           | 0,81%         | 0,01%     |
| SOTEMAIL  | 53 000           | 132 500,000          | 155 290,000          | 2,61%         | 0,20%     |
| OTH   | 60 000           | 390 442,965          | 406 320,000          | 6,82%         | 0,11%     |
| STPAP   | 512              | 2 560,000            | 2 547,200            | 0,04%         | 0,00%     |
| SOTUVER   | 73 634           | 533 722,700          | 357 272,168          | 6,00%         | 0,34%     |
| TELNET  | 9 500            | 68 971,791           | 41 686,000           | 0,70%         | 0,09%     |
| TL  | 30               | 674,941              | 573,060              | 0,01%         | 0,00%     |
| TPR   | 20 000           | 110 190,098          | 85 000,000           | 1,43%         | 0,04%     |
| TUNIS RE  | 28 589           | 333 149,854          | 262 332,664          | 4,41%         | 0,19%     |
| TGH   | 572 000          | 604 693,740          | 390 104,000          | 6,55%         | 0,53%     |
| <b>Titre OPCVM</b>  |                  |                      |                      |               |           |
| FCP AXIS K PRUDENT  | 20               | 22 218,756           | 45 313,420           | 0,76%         | 0,35%     |
| FCP CAPITALISATION ET<br>GUARANTIE                          | 176              | 176 000,000          | 244 384,624          | 4,10%         | 0,44%     |
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES :</b>                            | <b>5 810</b>     | <b>116 200,000</b>   | <b>116 943,486</b>   | <b>1,96%</b>  |           |
| ATL 2010/1  | 5 810            | 116 200,000          | 116 943,486          | 1,96%         |           |
| <b>TOTAL</b>  |                  | <b>5 692 275,306</b> | <b>4 553 091,072</b> | <b>76,46%</b> |           |