



Bulletin Officiel

N° 4774 Mardi 20 Janvier 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CME

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES ET ORDINAIRES

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE – UBCI – AGO - 3

COMMUNIQUE DE PRESSE

ENNAKL AUTOMOBILES 4

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

TUNISIE LEASING 5

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

LES CIMENTS DE BIZERTE 6-7

TPR 8-9

TUNIS-RE 10-11

TUNINVEST SICAR 12-14

CITY CARS 15

SIMPAR 16-17

ARTES 18

ASSURANCES SALIM 19-20

ELECTROSTAR 21

BT 22-24

ENNAKL AUTOMOBILES 25

ATL 26

TL 27

DELICE HOLDING 28

SIAME 29-30

STAR 31-32

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-1 » 33-37

COURBE DES TAUX 38

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 39-40

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse qu'en vertu des dispositions de l'article 21 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier¹, elles sont tenues, de déposer, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, ou de leur adresser des indicateurs d'activité fixés selon les secteurs, par règlement du conseil du marché financier, et ce, au plus tard vingt jours après la fin de chaque trimestre de l'exercice comptable.

Lesdites sociétés doivent procéder à la publication desdits indicateurs trimestriels au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis.

Ces indicateurs doivent être établis conformément aux dispositions de l'article 44 bis du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne² et aux indicateurs fixés par secteur à l'annexe 11 de ce même règlement.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées en communiquant au CMF, sur support papier et magnétique (format Word) suivant le modèle annexé au présent communiqué, leurs indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre de l'exercice comptable 2014, au plus tard le 20 janvier 2015.

AVIS DES SOCIETES				
INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS				
SOCIETE.....				
Siège social :				
La sociétépublie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au x ^{ème} trimestre				
Indicateurs :				
Trimestre de l'exercice comptable N	Trimestre correspondant de l'exercice comptable N-1	Du début de l'exercice comptable N à la fin du trimestre	Du début de l'exercice comptable N-1 à la fin du trimestre correspondant de l'exercice comptable N-1	Exercice comptable N-1
Commentaires				
<ul style="list-style-type: none"> - bases retenues pour leur élaboration ; - justifications des estimations retenues pour la détermination de certains indicateurs ; - exposé des faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours de la période considérée et leur incidence sur la situation financière de la société et des entreprises qu'elle contrôle ; - justifications des éventuels écarts par rapport aux prévisions déjà publiées ; - informations sur les risques encourus par la société selon son secteur d'activité. 				
<p>Si les indicateurs publiés ont fait l'objet d'une vérification de la part de professionnels indépendants, il y a lieu de le mentionner et de publier l'avis complet de ces professionnels.</p> <p>La société peut publier d'autres indicateurs spécifiques à son activité, en plus de ceux mentionnés à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne, à condition de :</p> <ul style="list-style-type: none"> - définir clairement ces indicateurs, au cas où ils ne relèvent pas de définition strictement comptable selon le référentiel comptable tunisien. Ainsi, tout retraitement pour déterminer de tels indicateurs doit être décrit avec publication des montants tels que retraités, comparé à la même période de l'exercice comptable précédent ; - justifier leur choix et d'expliquer leur portée ; - les utiliser de manière continue et ne pas se limiter à les publier dans le souci de donner l'image la plus favorable sur la période considérée. <p>La société doit fournir des informations sur les indicateurs ayant servi de base pour le calcul du loyer au cas où :</p> <ul style="list-style-type: none"> - elle sous-traite ou loue la totalité ou le principal de son activité à des tiers ; - elle exploite des unités louées auprès de tiers. 				

¹ Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

² Tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 7 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE

Siège Social : 139 Avenue de la Liberté – Tunis

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de l'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE sont conviés à 9 heures en Assemblée Générale Ordinaire le Jeudi 5 février 2015 à l'hôtel Regency -Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Ratification des modes et délais de convocation de la présente AGO.
- 2- Lecture et approbation du Rapport annuel du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque et du groupe UBCI au titre de l'Exercice 2013.
- 3- Lecture du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2013.
- 4- Lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes et approbation des conventions et opérations réglementées régies par les dispositions des articles 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n°2001-65.
- 5- Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 et quitus aux Administrateurs.
- 6- Transfert de réserves facultatives à prélever sur la réserve « à régime spécial » et représentant la partie de cette réserve devenue disponible.
- 7- Affectation dans le compte « réserves facultatives » du montant représentant le solde du compte modification comptable au 31/12/2013.
- 8- Affectation des résultats de l'exercice 2013.
- 9 Fixation du montant des jetons de présence pour les Administrateurs.
- 10- Fixation du montant des jetons de présence pour les membres du comité permanent d'audit interne, du comité des risques et du comité exécutif de crédit.
- 11- Renouvellement du mandat de deux Administrateurs .
- 12- Ratification de la cooptation de trois nouveaux Administrateurs.
- 13- Information de l'AGO des fonctions de responsabilité occupées dans d'autres sociétés par les membres du Conseil d'Administration conformément aux dispositions de l'article 192 du Code des Sociétés Commerciales

Les documents relatifs à l'assemblée générale seront à votre disposition au niveau de la Direction de la Stratégie et Développement au siège de la Banque sis au 139 avenue de la Liberté 1002- Tunis.

Important : pour pouvoir assister aux réunions de l'Assemblée Générale, tout actionnaire doit détenir au moins 10 actions.

Le Conseil d'Administration

AVIS DES SOCIÉTÉS*

COMMUNIQUE DE PRESSE

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège social : Z.I Ariana-Aéroport 1080 Tunis Cedex-B.P :129

Au cumul de l'année 2014, le marché total des véhicules neufs s'élève à 53 362 immatriculations soit une progression de 11,3% par rapport à 2013.

Ainsi la société a immatriculé au total 7 551 véhicules soit une progression de 4,8% par rapport à 2013, la part de marché globale étant de 14,2%.

Sur le marché des véhicules particuliers, Volkswagen arrive en 3^{ème} position avec 9,7% de parts de marché.

La marque Seat, réalise une progression de 41 % et maintien ainsi sa position sur le top 10 des marques du marché des véhicules particuliers.

Sur un marché premium en baisse de 3% par rapport à 2013, Audi se place 2^{ème} du marché avec une progression de 6,8%.

Volkswagen utilitaires consolide sa position sur un marché utilitaire en hausse de 28% et se place au 4^{ème} rang avec une part de marché de 8,8% et un volume en progression avec 14,2%.

Le conseil d'administration d'Ennakl automobiles réuni le 15 janvier pour l'approbation du budget 2015, enregistre avec satisfaction les réalisations de l'exercice 2014 avec un chiffre d'affaire consolidé de l'ordre de 307 millions de dinars et un résultat net avant impôts provisoire en progression de plus que 50% dépassant largement les objectifs prévus au niveau du plan stratégique CAP 2016.

Le Conseil d'administration a invité les dirigeants d'Ennakl Automobiles à poursuivre leurs efforts pour l'année 2015, l'année du 50^{ème} anniversaire de la société Ennakl Automobiles et du partenariat avec le groupe Volkswagen.

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

AVIS DES SOCIETES

Augmentation de capital annoncée

TUNISIE LEASING

Siège social : Immeuble Tunisie Leasing Group -Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray
-1082 Tunis Mahrajène-

La Société Tunisie Leasing porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Conseil d'Administration réuni le 23 décembre 2014, en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 octobre 2012, a décidé de distribuer la troisième tranche des actions gratuites et d'augmenter par conséquent le capital social d'un montant de **DT. 2 000 000** pour le porter de **DT. 43 000 000** à **DT. 45 000 000** par l'incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés » et l'émission de **400 000 actions nouvelles gratuites** de nominal **DT. 5** chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **2 février 2015 à raison de deux actions nouvelles pour quarante- trois actions anciennes.**

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

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2015.**

Cotation en bourse :

Les actions anciennes Tunisie Leasing seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **2 février 2015.**

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **2 février 2015**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2014, date à partir de laquelle ces actions seront assimilées aux actions anciennes.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **2 février 2015.**

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du **2 février 2015.**

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE : Les Ciments de Bizerte**

Siège social : Baie de Sebra Bp 53 – 7000 Bizerte

La société les Ciments de Bizerte publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} Trimestre 2014.**Indicateurs :**

	4ème trimestre 2014	4ème trimestre 2013	du 01/01/2014 au 31/12/2014	du 01/01/2013 au 31/12/2013
PRODUCTION				
Clinker en tonnes	197 339	17 500	350 689	273 500
Ciment en tonnes	156 521	145 206	509 455	525 022
Chaux en tonnes	8 352	5 236	14 069	24 267
CHIFFRE D'AFFAIRES				
Ventes locales en dinars	16 284 165	13 552 694	49 580 745	48 240 949
Exportation équivalent en dinars	755 985	402 786	6 594 274	3 831 446
Total H.T.V.A.	17 040 150	13 955 480	56 175 019	52 072 395
INVESTISSEMENTS				
En dinars HTVA	13 164 569	25 673 500	45 186 161	108 985 495
ENDETTEMENTS EN DINARS				
Principal	70 164 459	7 169 140	70 164 459	7 169 140
Intérêts	3 257 892	719 389	3 257 892	719 389
Total	73 422 351	7 888 529	73 422 351	7 888 529
Emprunt billets de trésorerie en dinars	-	25 000 000	-	25 000 000
Crédits de Gestion en dinars	6 400 000	4 266 665	6 400 000	4 266 665

Commentaires :

Le quatrième trimestre 2014 s'est caractérisé par la dernière étape de l'augmentation de la capacité de production et le montage du nouveau four. Les essais de performance ont été réalisés par l'entrepreneur Polysius. Le seuil optimum de 4 000 tonnes de clinker par jour a été atteint dans l'attente de procéder à la réception provisoire du nouveau four prévue début du premier trimestre 2015.

1. INVESTISSEMENTS :

Concomitamment au projet de l'augmentation de la capacité de production les autres investissements sont en cours de réalisation et portent essentiellement sur :

- L'avancement des travaux de génie-civile du PMN II à concurrence de 100 %.
- Des expéditions partielles de fournitures locales et étrangères (équipements) du PMN II à concurrence de 100 %.
- Le projet de fluidisation silos (95 %).
- Modernisation des installations chargements et déchargements quai (60 %).
- Concasseur à percussion pour la carrière à 100 %.
- Les gros entretiens de nos différents ateliers.

- Suite -

1. PRODUCTION ET CHIFFRES D'AFFAIRES :

Grâce à l'optimisation de la production de clinker par le nouveau four, la société satisfait aisément sa clientèle dans l'attente de prospection de nouveaux clients étrangers notamment.

Les ventes à l'export ont évolué au cours de l'année 2014 de 72 % soit 6 594 274 DT contre 3 831 446 DT en 2013.

Les ventes locales ont légèrement augmenté (3 %) de 49 580 745 DT contre 48 240 949 DT en 2013.

2. L'ENDETTEMENT :

L'endettement antérieur continue de baisser, la société LES CEMENTS DE BIZERTE rembourse régulièrement les tranches échues des crédits à moyen terme.

Il est à noter que la société a obtenu des crédits à moyen et long terme nécessaires pour le financement du PMN II et de certains projets d'accompagnement d'une part et que les contrats de crédits, servant pour le financement du reliquat des projets suscités, sont en cours de négociation d'autre part.

En ce qui est le crédit à court terme de trois mois destiné au préfinancement stocks, il sera honoré à l'échéance en janvier 2015.

3. PERSPECTIVES :

Les perspectives du premier trimestre 2015 se présentent comme suit :

- La réception provisoire de la ligne de cuisson et du broyeur à cru est prévue au cours du premier trimestre 2015 après quoi la capacité annuelle de production est de 1,000 million tonnes de clinker pour cette année.
- L'augmentation sensible de production de clinker et de ciment permettra de subvenir à la demande locale et le développement de l'export.
- L'avancement dans la réalisation des projets d'accompagnement.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège social : Rue des usines Z.I sidi Rézig - Mégrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilés Aluminium -TPR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014 :

Indicateurs	4 ^{ème} trimestre de l'exercice comptable 2014	4 ^{ème} trimestre de l'exercice comptable 2013	Variation en %	Cumul au 31/12/2014	Cumul au 31/12/2013	Variation en %	Exercice comptable 2013
I- Chiffres d'affaires (en DT)	25 882 652	28 526 518	-9%	98 808 723	97 316 296	2%	97 316 296
- Chiffre d'affaires local	17 792 659	20 580 790	-14%	72 603 713	72 975 981	-1%	72 975 981
- Chiffre d'affaires à l'export	8 089 992	7 945 728	2%	26 205 009	24 340 315	8%	24 340 315
- Autres revenus	25 440	390 896	-93%	665 108	566 105	17%	566 105
Total des Revenus	25 908 092	28 917 414	-10%	99 473 830	97 882 401	2%	97 882 401
- Production en Valeur (en DT)	24 855 012	29 150 624	-15%	99 093 807	97 395 293	2%	97 395 293
III - Investissement (en DT)	762 503	3 407 567	-78%	1 882 921	5 269 853	-64%	5 269 853
- Investissement Corporel et Incorporel	712 503	1 112 567	-36%	1 832 921	1 974 953	-7%	1 974 953
- Investissement Financier	50 000	2 295 000	-98%	50 000	3 294 900	-98%	3 294 900
- Placements (Fonds Géré)	-	-	-	-	-	-	-
IV- Structure de l'endettement (en DT)	-	-	-	24 692 294	9 484 341	160%	9 484 341
- Endettement à Long et Moyen Terme	-	-	-	-	-	-	-
- Endettement net à court terme	-	-	-	24 692 294	9 484 341	160%	9 484 341
V-Placements en billets de trésorerie & bons de trésor (en DT)	-	-	-	33 100 000	31 100 000	6%	31 100 000

Les Chiffres arrêtés au 31/12/2014 restent provisoires jusqu'à l'approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2014

- Suite -

Faits saillants au 31/12/2014 (4^{ème} trimestre 2014)

Commentaires

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires global annuel a progressé légèrement de **(+2%)** par rapport au 31/12/2013, soit **98 808 723DT** contre **97 316 296DT** :

- Au 31/12/2014, la part du marché local représente **73%** du CA Global, avec une légère diminution par rapport au 31/12/2013.

- Au 31/12/2014, la part du marché export est de **27%** du CA Global, avec une progression notable **(+8%)** par rapport au 31/12/2013.

- Le chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2014, a connu une diminution de **(-9%)** par rapport au chiffre d'affaires global du 4^{ème} trimestre 2013.

- Sur le marché local : une diminution de **(-14%)** par rapport à la même période 2013.

- Sur le marché Export une légère progression de **(+2%)** par rapport à la même période 2013.

- La production a enregistré une augmentation de **(+2%)**, soit **99 093 8078DT** au 31/12/2014 contre **97 395 293DT** au 31/12/2013.

- Les investissements corporels et incorporels s'élèvent au 31/12/2014 à **1 832 921 DT** contre **1 974 953DT** au 31/12/2013.

- L'endettement total s'élève au 31/12/2014 à **24 692 294DT** contre **9 484 341DT** soit une hausse de **(+160%)** et il est essentiellement à CT ayant servi à financer les stocks.

- La valeur des placements a connu une augmentation de **(+6%)** par rapport au 31/12/2013 et s'élève à **33 100 000DT** substantiellement au dessus de l'endettement total.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS

D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »

Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

La société TUNIS RE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS DE TUNIS RE

Quatrième trimestre 2014

PRIMES

EN DT

	BRANCHE	TM4 2014	TM4 2013	Au 31/12/2014	Année 2013
Acceptation	Incendie	4 763 213	5 827 503	30 290 902	27 470 063
	Accidents et Risques Divers	1 924 462	1 521 521	10 404 936	9 798 551
	Risques Techniques	3 164 989	3 072 819	15 632 935	14 727 984
	Transport	2 247 668	2 234 752	13 420 727	11 802 186
	Aviation	13 807 256	12 254 313	15 892 066	14 978 973
	Total non vie	25 907 587	24 910 908	85 641 565	78 777 757
	Vie	980 183	918 970	3 535 113	4 153 087
	Activité Retakaful	1 193 070	826 774	4 117 257	2 947 647
	TOTAL GENERAL	28 080 840	26 656 652	93 293 935	85 878 491
	Rétrocession	Incendie	1 657 283	1 859 893	15 714 949
Accidents et Risques Divers		305 979	289 092	1 715 705	2 193 757
Risques Techniques		1 879 870	1 731 979	8 586 079	8 442 220
Transport		490 108	359 908	4 012 966	3 861 088
Aviation		13 960 618	12 040 389	15 062 162	13 538 960
Total non vie		18 293 858	16 281 261	45 091 861	42 298 460
Vie		3 075	2 700	29 262	12 030
Activité Retakaful		320 862	150 460	1 051 699	668 331
TOTAL GENERAL		18 617 795	16 434 421	46 172 822	42 978 821
NET		9 463 045	10 222 231	47 121 113	42 899 670

CHARGES D'ACQUISITION

EN DT

	BRANCHE	TM4 2014	TM4 2013	Au 31/12/2014	Année 2013
Acceptation	Incendie	1 733 805	1 600 899	8 973 614	8 270 963
	Accidents et Risques Divers	423 185	258 594	1 964 667	1 932 341
	Risques Techniques	775 195	918 722	4 069 460	4 032 165
	Transport	627 746	953 258	3 105 459	3 603 833
	Aviation	-55 861	21 232	101 726	257 303
	Total non vie	3 504 069	3 752 705	18 214 926	18 096 605
	Vie	-61 288	163 393	810 097	1 909 840
	Activité Retakaful	275 555	260 048	858 762	536 200
	TOTAL GENERAL	3 718 336	4 176 146	19 883 785	20 542 644
	Rétrocession	Incendie	366 438	246 468	4 684 041
Accidents et Risques Divers		56 108	48 723	321 115	385 042
Risques Techniques		271 009	329 057	2 050 789	2 053 081
Transport		111 297	84 323	350 679	358 788
Aviation		28 503	42 468	89 876	170 096
Total non vie		833 355	751 040	7 496 500	6 458 009
Vie		214	0	687	0
Activité Retakaful		52 401	5 835	188 255	99 521
TOTAL GENERAL		885 970	756 875	7 685 442	6 557 529
NET		2 832 366	3 419 271	12 198 343	13 985 115

CHARGES SINISTRES

EN DT

	BRANCHE	TM4 2014	TM4 2013	Au 31/12/2014	Année 2013
Acceptation	Incendie	4 588 736	4 585 303	17 088 467	13 560 135
	Accidents et Risques Divers	1 865 421	633 165	7 685 712	5 142 204
	Risques Techniques	936 116	1 186 331	4 636 271	5 155 657
	Transport	213 444	407 468	7 049 516	3 188 299
	Aviation	2 232 753	981 940	11 192 273	4 120 419
	Total non vie	9 836 469	7 794 206	47 652 239	31 166 714
	Vie	179 418	525 197	1 003 776	1 862 056
	Activité Retakaful	709 677	584 759	1 976 672	1 278 285
	TOTAL GENERAL	10 725 564	8 904 162	50 632 687	34 307 055
	Rétrocession	Incendie	2 154 474	160 179	8 548 091
Accidents et Risques Divers		422 872	-89 245	1 049 802	989 742
Risques Techniques		873 430	539 389	2 114 951	1 950 965
Transport		-573 339	-489 643	2 015 239	187 468
Aviation		1 663 256	1 282 135	9 913 078	3 691 214
Total non vie		4 540 694	1 402 816	23 641 161	13 383 644
Vie		0	0	0	0
Activité Retakaful		111 183	50 599	266 023	53 842
TOTAL GENERAL		4 651 877	1 453 415	23 907 184	13 437 486
NET		6 073 687	7 450 747	26 725 503	20 869 569

PRODUITS FINANCIERS

EN DT

	TM4 2014	TM4 2013	Au 31/12/2014	Année 2013
Produits Financiers Non Retakaful	2 980 618	1 996 088	10 605 391	8 008 003
Produits Financiers Retakaful	23 913	15 622	81 058	66 201
TOTAL GENERAL	3 004 531	2 011 710	10 686 449	8 074 204

- Suite -

Commentaires sur l'Activité de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » à fin décembre 2014

Remarques :

- Les indicateurs au 31/12/2013 sont relatifs à l'exercice 2013 audité
- Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les rubriques (sinistre réglés, sinistres déclarés, primes cédées, commissions).

Les faits saillants ayant marqué l'activité au quatrième trimestre 2014.

Au titre du quatrième trimestre 2014, l'évolution de l'activité de Tunis Re s'est poursuivie à un rythme soutenu marquant les performances suivantes :

- ❖ Une évolution du chiffre d'affaires cumulé au 31/12/2014 de 9% par rapport à la même période de l'année écoulée. Cette progression est liée principalement à l'évolution de nos souscriptions conventionnelles et facultatives sur les marchés tunisien et étranger, aussi bien pour les affaires Takaful que Non-Takaful.
- ❖ L'activité Retakaful, a généré au 31/12/2014 un chiffre d'affaires de 4,117 MDT contre 2,948 MDT en 2013, soit une évolution de 40%.
- ❖ Les charges d'acquisition ont enregistré une baisse de 3% pour un montant de 19,884 MDT contre 20,543 MDT au 31/12/2013.
- ❖ La charge sinistre brute est en hausse de 48%, compte tenu de la sinistralité enregistrée en 2014 relative à la branche aviation (Nouvel Air et Air Algérie). Cette charge est supportée par la rétrocession à raison de 47%.
- ❖ Les produits financiers englobent les intérêts courus et non échus (pour les deux exercices 2013 et 2014. Ils ne tiennent pas compte des intérêts sur dépôts auprès des cédantes.

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**TUNINVEST SICAR**

Siège social : Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène

La société Tuninvest SICAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.**Revenus**

Revenus par catégorie	Tr.4 2014	Tr.4 2013	Exercice 2014	Exercice 2013
1- REVENUS	49 420	42 167	845 109	366 177
Revenus des participations	0	0	622 888	163 783
Plus values sur cession d'actions				
Dividendes			622 888	163 783
Intérêts				
Autres revenus				
Revenus des placements	49 420	42 167	222 221	202 394
Plus values sur cession d'actions Sicav	45 903	42 138	170 745	161 408
Dividendes (actions Sicav)			47 416	40 843
Autres revenus	3 517	29	4 060	143
Autres revenus (études et prestations de services)				
2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES, DONT	0	-9 089	27 438	188
Frais sur titres de participation				
Pertes sur cession des titres (Sicav)		37	27 438	188
Moins Value latente sur titres Sicav		-9 126		
3- FONDS A CAPITAL RISQUE REPARTIS EN			7 449 080	7 760 818
Capital social			966 000	966 000
Autres fonds propres (*)			6 483 080	6 794 818

(*) Autres fonds propres avant affectation du résultat

- Suite -

Désinvestissements

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets				Montants en dinars			
	Tr.4 2014	Tr.4 2013	Exercice 2014	Exercice 2013	Tr.4 2014	Tr.4 2013	Exercice 2014	Exercice 2013
Nouveaux promoteurs	0	0	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services								
Secteur touristique								
Restructuration, mise à niveau, privatisation	0	0	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole								
Secteur industriel	0	0	0	0	0	0	0	0
Secteur des services								
Secteur touristique								
Autres projets	0	0	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services								
Secteur touristique								
TOTAL	0	0	0	0	0	0	0	0

Commentaires sur les indicateurs 4èmes Trimestre 2014

- 1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 4ème trimestre sont d'ordre comptable audités
- 2- Le rapport n'est pas basé sur des estimations.
- 3- Les fonds propres ont été actualisés pour refléter l'activité du 4ème Trimestre 2014
- 4- Suite au contrôle fiscal dont Tuninvest Sicar a fait l'objet au titre des exercices 1998 à 2007, l'administration fiscale a confirmé par un arrêté de taxation d'office en date du 1er septembre 2010 le montant de sa notification initiale de 2.743.838 dinars en date du 22 décembre 2008. Il convient de noter que ce montant n'a pas été provisionné sur les comptes de Tuninvest Sicar.

Tuninvest SICAR a décidé de faire un recours en opposition devant le tribunal de première instance de Tunis, aucun jugement n'a été prononcé.

Une récente prise de position par l'administration fiscale renforce en substance les arguments en faveur de la société sur le décompte du délai de prescription et sur la prise en compte de l'adéquation du portefeuille avec le catalogue réglementaire d'investissement de la Sicar libération par libération.

Tuninvest Sicar a de ce fait sollicité l'Administration Fiscale pour un règlement à l'amiable du dossier qui est actuellement au contentieux. Ceci devrait ; le cas échéant aboutir à une baisse substantielle du montant réclamé.

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**CITY CARS**

Siège Social : 51 Rue Ali Darghouth 1001 Tunis

La société CITY CARS publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.**INDICATEURS D'ACTIVITE RELATIFS AU 4^{EME} TRIMESTRE 2014**

Désignation	4 ^{ème} Trimestre 2014*	4 ^{ème} Trimestre 2013	Au 31/12/2014*	AU 31/12/2013
Total des Revenus (Hors taxes)	25 508 781	25 953 704	116 852 791	96 956 055
Coût d'achat des marchandises vendues	22 029 315	22 085 530	98 860 555	82 377 769
Charges Financières nettes	45 863	-26 577	99 026	-890 392
Produits des placements	710 602	483 150	2 952 547	1 957 766
Trésorerie nette	-	-	36 034 376	27 604 716
Délai Moyen de règlement des fournisseurs	-	-	107	112
Nombre de points de vente	-	-	9	8
Masse Salariale	607 696	521 657	1 816 642	1 697 877
Effectif fin de période	-	-	51	49

*: Selon les données comptables disponibles

Les indicateurs publiés ci-dessus sont issus des comptes comptables établis conformément aux principes et normes comptables Tunisiens.

Faits saillants :

- Le chiffre d'affaires a atteint au terme de l'exercice 2014, 116,853 MD contre 96,956 MD courant l'année 2013, enregistrant ainsi une remarquable hausse de 20,52%.
- Au 31/12/2014, la trésorerie nette s'est élevée à 36,034 MD contre 27,605 MD au 31/12/2013, marquant ainsi une importante progression de 30,54 %.
- Au terme de l'année 2014, les produits des placements ont connu une augmentation substantielle de 50,81 %, passant de 1,958 MD en 2013 à 2,953 MD en 2014.
- La masse salariale a enregistré au terme de l'exercice 2014 une augmentation de 6,99% passant de 1,698 MD en 2013 à 1,817 MD en 2014.

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**Société Immobilière et de Participations « SIMPAR »**

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations « SIMPAR » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2014.

(Exprimés en Dinars)

LIBELLES	4T2014	4T2013*	Cumul au 31-12-14	Cumul au 31-12-13*
REVENUS	6 195 518	22 247 978	26 807 474	38 582 521
-VENTES	6 172 876	22 118 091	25 634 272	37 231 700
.Ventes de logements	5 337 189	21 012 836	22 968 013	34 760 556
.Ventes de magasins et bureaux	835 687	1 105 255	2 643 709	2 110 975
.Ventes de terrains bâtis	0	0	22 551	360 169
-PRODUITS DE PARTICIPATIONS	0	0	1 078 639	1 170 993
-AUTRES	22 642	129 887	94 562	189 828
VALEUR AJOUTÉE BRUTE	1 268 403	11 061 507	11 932 607	17 741 040
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	632 167	10 713 951	9 885 532	15 994 661
STOCKS EN COURS	-2 512 152	636 807	10 186 358	14 012 081
STOCKS DE PRODUITS FINIS	2 848 895	-14 092 687	14 290 385	18 790 158
STOCKS DE TERRAINS À BÂTIR	-1 176 706	3 959 590	27 614 815	23 901 948
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (*)			16 194 375	13 198 808
STRUCTURE DES PLACEMENTS	0	0	30 000	0
-ACTIONS				
-FONDS GÉRÉS				
-AUTRES		0	30 000	0
LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CÉSSIONS DE LA PÉRIODE	-141 300	0	416 825	
-PRISES DE PARTICIPATIONS	0	0	558 125	
-CÉSSIONS DE PARTICIPATIONS	-141 300		-141 300	
TOTAL DES CRÉANCES	-319 807	2 728 647	906 577	4 284 535
AVANCES RECUES DES CLIENTS	-921 015	-3 164 574	2 286 538	3 638 624
DEPENSES ENGAGÉES AU COURS DE LA PÉRIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ÉTUDES	2 194 511	2 745 406	5 624 624	14 365 258
REVENUS PAR CATÉGORIE (*)	0	0	1 078 639	1 178 145
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS NON COTÉES	0	0	138 099	112 543
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS COTÉES	0	0	940 540	976 165
-PLUS VALUES SUR CÉSSIONS DE TITRES NON COTÉS				
-PLUS VALUES SUR CÉSSIONS DE TITRES COTÉS				
-AUTRES PRODUITS DE PLACEMENTS				89 437
REPRISES SUR PROVISIONS ANTIÉRIEURES	67 815	129 148	319 309	44 034
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES NON COTÉS				96
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES COTÉS	67 815	129 148	319 309	43 938
LES PROVISIONS	16 884	0	139 359	323 530
-COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILÉES				
-MOINS VALUES SUR CÉSSIONS DE TITRES NON COTÉS				
-MOINS VALUES SUR CÉSSIONS DE TITRES COTÉS				
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DE TITRES NON COTÉS				31 807
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DE TITRES COTÉS	16 884		139 359	291 723
PLACEMENT SA COURT TERME				
LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS	2 565 460	-1 025 024	1 375 253	162 010
TOTAL DES ACTIFS				76 814 342

* chiffre définitifs

(*) Les chiffres cumulés au 31 Décembre 2013 et du 4ème trimestre 2013 sont définitifs

- Suite -

- ♦ Les stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.
- ♦ Le Chiffre d'Affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et enregistrés.
- ♦ Le chiffre d'affaires prévisionnel pour l'année 2014 est atteint à hauteur de 85%
- ♦ Les promesses de vente fermes au 31 Décembre 2014 s'élèvent à 6 204 154 DT. La société estime son C.A pour l'exercice 2015 à 22 MD.
- ♦ Obtention du récolement pour le projet Choutrana 1 (projet en groupement avec la société El MADINA) prévu pour le 1er trimestre 2015, le chiffre d'affaires prévu pour l'année 2015 est estimé à 5.5 MD.
- ♦ Les produits de participations de l'année 2014 ont atteint 92% des produits de l'année 2013
- ♦ La société a renforcé en 2014 son stock de terrain à bâtir par l'acquisition 2 nouveaux terrains (le premier aux berges du lac et le deuxième à El mourouj 6)
- ♦ La société estime commencer, au cours de l'année 2015, les travaux des projets EHC 18 El MOUROUJ 6, EHC 25 MOUROUJ 5 et HSC 5 Choutrana.

Faits saillants ayant marqué l'activité de la SIMPAR au cours du 4ème trimestre 2014:

Obtention du récolement pour le projet EHC12 sis aux jardins d'El menzah et commencement de sa commercialisation au cours du 4ème trimestre 2014

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Automobiles Réseau Tunisien et Services ARTES
Siège social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 - 1002 Tunis

La Société ARTES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} Trimestre 2014.

Désignation	<u>4ème trimestre</u> <u>2014</u>	<u>4ème trimestre</u> <u>2013</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2014</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2013</u>
Total des revenus	8 794 337	29 731 438	159 008 533	182 120 173
Cout d'achat des marchandises vendues	7 423 744	24 490 104	131 318 258	154 336 962
Charges Financières	-44 209	6 948	94 408	133 080
Produits Financiers	1 389 093	1 919 067	8 850 876	8 079 730
Trésorerie Nette fin Période	-	-	71 446 122	96 180 795
Délai moyen règlement fournisseurs	-	-	125	150
Masse salariale	1 653 330	1 527 425	4 716 227	4 590 322
Effectif moyen	-	-	194	193
Nombre des points de vente (Agents et Ateliers)	-	-	26	26

Faits saillants :

- Décroissance du chiffre d'affaires se justifie exclusivement par la régression du nombre des véhicules vendus en 2014 par rapport à 2013, suite à l'arrêt du programme général d'importation des véhicules, qui a affecté notamment le chiffre d'affaires du dernier trimestre 2014.
- Légère croissance des charges de personnel s'explique principalement par la constatation durant l'année 2014 d'une provision pour départ à la retraite.
- Diminution de la trésorerie nette au 31/12/2014, par rapport à la même période de l'année 2013, s'explique principalement par la régression des comptes fournisseurs et comptes rattachés suite diminution des dettes de notre fournisseur partenaire RENAULT France.
- Augmentation des produits financiers de + 9,53 % en 2014 par rapport à 2013, passant de 8,080 Millions de dinars au 31/12/2013 à 8,850 Millions de dinars au 31/12/2014.
- Avec 7 305 immatriculations des véhicules neufs durant l'année 2014. (source ATTT) Les marques commercialisées par le Groupe ARTES (RENAULT, DACIA et NISSAN) consolident leurs positions au sein du marché tunisien de l'automobile.

* Les chiffres de l'année 2013 sont des chiffres audités, définitifs et approuvés par l'AGO du 19/06/2014.

** Les indicateurs de l'année 2014 objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société, arrêtés provisoirement à la date de cette publication et n'ont pas fait encore l'objet d'audit légal.

*** Les états financiers intermédiaires au 30/06/2014 ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

**** ATTT : Agence Technique de Transport Terrestre.

INDICATEURS D'ACTIVITES TRIMESTRIELS

SOCIETE : ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble *ASSURANCES SALIM*

Lot AFH BC5 Centre Urbain Nord - Tunis -1003

La Société « ASSURANCES SALIM » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.

Chiffres exprimés en Dinars

	4ème Trimestre 2014	4ème Trimestre 2013	Au	Au
			31/12/2014 ^(P)	31/12/2013 ^(P)
1 - PRIMES EMISES				
VIE	5 180 483	4 414 031	20 562 808	18 536 777
IARD	909 117	484 846	4 605 118	3 447 924
AUTO	3 091 007	2 817 478	11 401 060	9 810 665
ENGINEERING	1 314 311	493 217	2 739 943	1 620 736
TRANSPORT	1 244 336	875 559	2 591 429	2 197 469
MALADIE	2 618 602	1 879 042	8 395 968	7 494 526
Non VIE	9 177 373	6 550 142	29 733 518	24 571 320
Total	14 357 856	10 964 173	50 296 326	43 108 097
2 - PRIMES CEDEES	5 663 496	4 010 167	21 190 082	15 437 822
VIE	3 495 823	2 313 252	13 530 004	9 829 258
IARD	209 349	334 365	3 159 905	2 104 886
AUTO	135 993	166 939	544 552	455 216
ENGINEERING	926 678	478 474	1 988 303	1 300 884
TRANSPORT	895 653	717 137	1 967 318	1 747 577
3 - COMMISSIONS	2 467 463	2 741 961	8 803 343	7 437 781
4 - CHARGES DE SINISTRES DECLARES AU COURS DU TRIMESTRE				
VIE	2 491 358	862 488	5 773 570	4 307 277
IARD	395 655	369 541	1 310 451	1 627 126
AUTO	710 326	2 261 557	6 013 901	8 412 587
ENGINEERING	-39 959	21 015	166 919	192 422
TRANSPORT	-51 939	-270 798	221 203	1 277 331
MALADIE	1 522 739	1 815 820	5 846 034	5 248 639
Non VIE	2 536 822	4 197 135	13 558 508	16 758 105
Total	5 028 180	5 059 623	19 332 078	21 065 382
5 - PRODUIT DES PLACEMENTS	1 564 008	1 363 379	5 865 825	5 097 162
dont Revenus financiers	1 285 153	1 097 803	4 764 620	4 048 395

(*) Chiffres Audités

(P) Chiffres provisoires

- Suite -

I- BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS :

- 1- Les charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers ont été estimés à partir des états de gestion et des états comptables de la société.
- 2- Les chiffres évoluent au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les branches (sinistres réglés, sinistres déclarés, Primes cédées, commissions).
- 3- Les indicateurs relatifs à l'exercice 2013 sont audités et découlent des états financiers approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 10 Juin 2014.
- 4- Les produits des placements tiennent compte des intérêts courus et non échus.

II- FAITS SAILLANTS :

- Au 31 Décembre 2014, le chiffre d'affaires global a augmenté de 16,7% par rapport à celui enregistré en 2013. Cette bonne évolution est imputable principalement au développement du chiffre d'affaires non vie (+21%) et notamment des branches engineering (+69%) et IARD (+33,6%), et l'accroissement à hauteur de 18% du chiffre d'affaires transport, 16% pour la branche automobile et 12% pour l'assurance maladie.
De sa part, le chiffre d'affaires VIE a affiché une progression de 11% par rapport à 2013, boostée principalement par la reprise des affaires "bancassurance".
Il est à préciser que SALIM maintient **une structure de portefeuille équilibrée**, prédominée par la branche Vie qui génère 41% chiffre d'affaires global. Les branches non vie représentent 59% du volume des affaires dont 22,7% assurances automobile.
- Les primes cédées vie ont enregistré une évolution de +37,6%, expliquée essentiellement par la spécificité des termes du traité de réassurance relatif au produit assurance-emprunteur fortement réassuré. Toutefois, il est à préciser dans ce cadre que ce taux de cession assez élevé est compensé en contre partie par un taux de commissionnement important à recevoir de la part des réassureurs.
De même, les primes cédées non vie ont évolué de +36,6%, laquelle évolution s'explique par l'augmentation importante du chiffre d'affaires des branches Engineering et IARD fortement réassurées.
- Au 31.12.2014, la charge globale des sinistres a enregistré une baisse de 8,2%, expliquée notamment par le retour à la normale de la sinistralité de la branche transport ainsi qu'une meilleure maîtrise des charges de sinistre de la branche automobile à travers le recours aux transactions.
- A fin 2014, Les produits des placements ont enregistré une augmentation de 15% par rapport à la même période de 2013.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013.

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.

(En TND)

Indicateurs	4 ^{ème} Trimestre		Cumul du 01.01 AU 31.12		
	2013	2014	2013	2014	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	33 257 352	18 933 629	97 747 833	79 029 345	-19%
Investissements	872 424	367 251	2 313 444	1 061 059	-54%
Engagements bancaires dont:	-	-	112 383 482	109 854 921	-2%
Engagements par signature	-	-	33 899 599	27 356 976	-19%
Crédit moyen terme	-	-	28 807 357	23 978 905	-17%
Escompte commercial et avances sur factures	-	-	33 600 532	31 775 472	-5%

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

- Engagements bancaires = Crédit par caisse + Financement des stocks + Escompte commercial et avances sur factures + Engagements par signature + Financements en devises + Crédit à Moyen Terme

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation :**

- ✓ La société Electrostar a réalisé au cours de l'exercice 2014 un chiffre d'affaires de 79.029.345 TND, soit une baisse de 19% par rapport à l'exercice 2013. Cette baisse s'explique par la stratégie adoptée par la société ELECTROSTAR consistant à sécuriser ses ventes et maîtriser son risque client, surtout avec la conjoncture difficile qu'a connu le pays marquée par une baisse de la demande globale.

- **Sur le plan des engagements bancaires**

- ✓ Les engagements bancaires de la société ELECTROSTAR se sont élevés à 109.854.921TND au 31 décembre 2014, soit une baisse de 2% par rapport au 31 décembre 2013.
- ✓ Ceci étant, il y a lieu de préciser que ces engagements se répartissent comme suit :
 - Engagements par signature : 27.356.976 TND, soit une baisse de 19% par rapport à l'année 2013.
 - Escompte commercial et avances sur factures : 31.775.472 TND, soit une baisse de 5%, imputable à la baisse du chiffre d'affaires.
 - Crédits à moyen terme : 23.978.905 TND, soit une baisse de 17% par rapport à 2013, et ce suite au remboursement normal du principal des crédits.

- **Sur le plan des investissements :**

La réalisation d'investissements de maintien durant l'année 2014 pour la somme de 1.061.059TND.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**BANQUE DE TUNISIE**

Siège social : 2, Rue de Turquie – 1001 Tunis

La BANQUE DE TUNISIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.*(En milliers de Dinars)*

Indicateurs	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	déc.-14	déc.-13
1 - Produits d'exploitation bancaire	84 960	75 731	317 202	281 876
Intérêts	64 516	57 823	236 143	212 924
Commissions en produits	11 039	11 057	42 646	39 108
Revenus du portefeuille commercial et d'investissement	9 405	6 852	38 413	29 845
2 - Charges d'exploitation bancaire	35 695	28 324	120 773	102 080
Intérêts encourus	35 360	28 013	119 681	101 054
Commissions encourues	335	311	1 092	1 026
3 - Produit Net Bancaire	49 264	47 408	196 429	179 797
4 - Autres produits d'exploitation	310	391	882	1 015
5 - Charges opératoires, dont :	15 759	14 507	61 174	55 573
Frais de personnel	12 362	11 212	46 825	42 199
Charges générales d'exploitation	3 397	3 295	14 349	13 374
6 - Structure du portefeuille au bilan			542 979	424 616
Portefeuille titres commercial			258 413	179 932
Portefeuille titres d'investissement			284 566	244 684
7 - Encours net des crédits			3 197 108	3 057 252
(hors dotation aux provisions de la période 2014)				
8 - Encours des dépôts, dont :			2 922 394	2 680 214
Dépôts à vue			883 760	842 372
Dépôts d'épargne			750 845	702 667
9 - Emprunts et ressources spéciales au bilan			82 593	44 152
10 - Capitaux propres apparaissant au bilan hors résultat 2014			540 276	505 543

- Suite -

NOTES SUR LES INDICATEURS D'ACTIVITE ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

1. BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS :

La BANQUE DE TUNISIE est un Etablissement de crédit au capital de 150.000.000 dinars. Elle est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Les indicateurs d'activité sont élaborés conformément aux normes comptables bancaires et aux règles définies par la Banque Centrale de Tunisie en matière de présentation de la situation comptable et des normes prudentielles définies par la circulaire n° 91-24.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les indicateurs d'activité de la BANQUE DE TUNISIE sont établis en application des principes comptables suivants :

2.1. Règle de constatation des intérêts et commissions :

Les intérêts et commissions sont comptabilisés conformément aux règles prévues par la Norme Comptable n°03 relative aux revenus.

2.1.1. La constatation des intérêts :

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat à mesure qu'ils sont courus sur la base du temps écoulé et du solde restant en début de chaque période.

L'engagement établi entre la banque et le bénéficiaire mentionne les règles de calcul de ces intérêts. Ainsi, les tableaux d'amortissement permettent à la banque de connaître d'avance le montant de ces intérêts. Lorsque le contrat prévoit que le montant des intérêts est indexé sur un indicateur quelconque (généralement le T.M.M.), la connaissance de cet indicateur permet à la banque d'effectuer des estimations fiables de ses revenus.

2.1.2. La constatation des commissions :

Les commissions sont enregistrées selon le critère de l'encaissement. Ainsi, et conformément à la norme sectorielle n°24 :

- Si les commissions rémunèrent la mise en place de crédits (telles que les commissions d'étude), elles sont prises en compte lorsque le service est rendu ;
- Si les commissions sont perçues à mesure que le service est rendu (telles que les commissions sur engagements par signature), elles sont comptabilisées en fonction de la durée couverte par l'engagement.

2.2. Classification des titres et revenus y afférents :

Le portefeuille des titres est composé de :

Titres de transaction : ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois) et par leur liquidité.

Titres d'investissement : il s'agit des titres acquis avec l'intention de les détenir durablement. Ils sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus.

Titres de placement : ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

Ces titres sont comptabilisés à leurs valeurs d'acquisition. L'encours présenté dans ces indicateurs est déterminé net des provisions constituées et affectées aux titres d'investissement.

Les revenus du portefeuille des titres sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des périodes. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont inclus dans la valeur des titres et constatés en résultat de la période. Les dividendes sont constatés dès le moment où le droit en dividendes est établi.

- Suite -

Les plus-values sur cession des actions sont comptabilisées dans le poste financier « solde en gains et pertes et correction des valeurs sur portefeuille d'investissement »

2.3 Règles de comptabilisation des opérations en devises :

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, ces indicateurs d'activités sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises converties sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois concerné. Les gains et pertes de change résultant de la réévaluation de la position de change sont pris en compte dans le résultat de la période.

2.4 Encours des crédits :

L'encours des crédits est présenté compte tenu des créances rattachées et net des agios réservés et des provisions constituées sur les créances douteuses. Ces provisions ne tiennent pas compte de la dotation de la période.

2.5 Encours des dépôts :

Les dépôts de la clientèle sont présentés compte tenu des dettes rattachées.

2.6 Emprunts et ressources spéciales :

Les ressources spéciales sont composées des fonds budgétaires et des lignes de crédits extérieures. Elles sont présentées compte tenu des dettes rattachées.

1. FAITS MARQUANTS A LA FIN DU 4^{ème} TRIMESTRE 2014 :

A la fin du 4^{ème} trimestre 2014, les indicateurs d'activité ont évolué comme suit :

- **Les crédits à la clientèle** (nets des provisions constituées) sont en progression de +4,6%, passant de 3.057.252 mD en 2013 à 3.197.108 mD en 2014. Cette croissance a touché toutes les composantes des crédits accordés aux entreprises et aux particuliers.
- **Les dépôts de la clientèle** ont enregistré une hausse de +9% passant de 2.682.214 millions de dinars en Décembre 2013 à 2.922.394 millions de dinars en Décembre 2014.
- **Les produits d'exploitation bancaire** ont progressé de +12,5% pour atteindre 317.202 mille dinars au 31/12/2014 contre 281.876 mille dinars au 31/12/2013. Cette progression concerne toutes les composantes des revenus : les intérêts (+11%), les commissions (+9%) et les revenus du portefeuille commercial et d'investissement (+29%).
- **Les charges d'exploitation bancaire** ont augmenté de +18,3% entre Décembre 2013 et Décembre 2014. Cette augmentation est due essentiellement à la hausse des taux sur le marché monétaire.
- **Le Produit Net Bancaire** a atteint à la fin du 4^{ème} trimestre 2014 un montant de 196.429 mille dinars, contre 179.797 mille dinars au 31 Décembre 2013, soit une progression de +9,3%.
- **Les charges opératoires** ont enregistré une augmentation de +10,1%, due à la hausse des charges générales d'exploitation de +7,3% et des frais du personnel de +11% entre Décembre 2013 et Décembre 2014.
- A la fin de l'exercice 2014, le réseau d'agences est composé de 112 points de vente et ce suite à l'ouverture de 8 nouvelles agences courant l'exercice 2014.

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**ENNAKL AUTOMOBILES**

Siège Social : Z.I Ariana-Aéroport 1080 Tunis Cedex-B.P :129

La société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014 :

(En DT)

Désignation	4 ^{ème} Trimestre 2014	4 ^{ème} Trimestre 2013	Au 31/12/2014 (**)	Au 31/12/2013 (*)
Total des revenus (Hors taxes)	82 368 438	89 071 065	281 568 109	278 547 135
Coût d'achat des marchandises vendues	70 132 007	77 349 880	237 569 584	243 884 004
Charges financières	26 713	58 950	128 259	139 156
Produits financiers	379 897	616 812	6 229 391	7 282 107
Solde de la trésorerie nette fin de période	-	-	52 882 842	51 802 822
Délai moyen de règlement des fournisseurs (***)	-	-	160	155
Nombre d'agences officielles	-	-	22	22
Masse salariale	3 106 951	3 151 573	12 465 717	12 560 757
Effectif fin de période			351	357

(*) Ces chiffres sont extraits d'une **situation comptable définitive**.

(**) Ces chiffres sont extraits d'une **situation comptable provisoire**.

(***) Il s'agit du délai moyen de règlement des fournisseurs étrangers.

Faits saillants :

- Le chiffre d'affaires au 31/12/2014 a atteint 281,568 MD contre 278,547 MD au 31/12/2013, soit une augmentation de 1,1%.
- La trésorerie nette de la société s'est élevée à 52,882 MD au 31/12/2014 contre un montant de 51,802 MD au 31/12/2013 soit une augmentation de 2.1%.
- La masse salariale a baissé de 1% passant d'un montant de 12,560 MD au 31/12/2013 à 12,465 MD au 31/12/2014.
- Le groupe Ennakl Automobiles clôture l'année 2014 avec un chiffre d'affaire consolidé de l'ordre de 307 millions de dinars et un résultat net avant impôts provisoire en progression de plus que 50% avoisinant les 30 millions de dinars dépassant ainsi largement les objectifs du plan stratégique CAP 2016.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**ARAB TUNISIAN LEASE**

Siège social : Ennour building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis-Mahrajene

L'ATL publie ci-dessous ses indicateurs relatifs au 4^{ème} trimestre 2014

En mdt

	quatrième trimestre			cumul au 31/12/2014		
	2 013	2 014	variation	2 013	2014(1)	variation
Total Approbations	55 044	40 949	-25,6%	213 409	242 754	13,8%
<i>sous total Approbations Mobilières</i>	<i>52 538</i>	<i>39 775</i>	<i>-24,3%</i>	<i>200 916</i>	<i>235 976</i>	<i>17,5%</i>
Agriculture	6 242	3 032	-51,4%	21 806	23 246	6,6%
Batiments & travaux publics	10 257	11 304	10,2%	36 257	36 881	1,7%
Industrie	3 806	1 620	-57,4%	13 266	30 168	127,4%
Service et commerce	29 088	21 254	-26,9%	106 834	125 659	17,6%
Tourisme	3 145	2 565	-18,4%	22 753	20 022	-12,0%
<i>sous total Approbations Immobilières</i>	<i>2 506</i>	<i>1 174</i>	<i>-53,2%</i>	<i>12 493</i>	<i>6 778</i>	<i>-45,7%</i>
Agriculture		114			314	
Batiments & travaux publics				109	337	209,2%
Industrie		60		150	60	-60,0%
Service et commerce	2 506	0	-100,0%	11 757	4 917	-58,2%
Tourisme		1 000		477	1 150	141,7%
Total Mises en Force	35 548	51 033	43,6%	190 258	220 649	16,0%
<i>Sous total Mises en Force Mobilières</i>	<i>35 248</i>	<i>47 047</i>	<i>33,5%</i>	<i>180 256</i>	<i>214 182</i>	<i>18,8%</i>
Agriculture	4 805	3 670	-23,6%	19 559	21 940	12,2%
Batiments & travaux publics	6 767	9 275	37,1%	34 630	32 233	-6,9%
Industrie	2 975	7 507	152,3%	13 572	26 121	92,5%
Service et commerce	19 727	25 791	30,7%	93 865	118 420	26,2%
Tourisme	974	804	-17,5%	18 630	15 468	-17,0%
<i>sous total Mises en Force Immobilières</i>	<i>300</i>	<i>3 986</i>	<i>1228,7%</i>	<i>10 002</i>	<i>6 467</i>	<i>-35,3%</i>
Agriculture		314		25	314	1136,0%
Batiments & travaux publics				109	337	209,2%
Industrie				150		-100,0%
Service et commerce	300	3 672	1124,0%	9 227	5 666	-38,6%
Tourisme				491	150	-69,5%
Total des engagements				400 069	418 433	4,6%
Engagements courants				365 678	379 677	3,8%
Engagements classés				34 391	38 756	12,7%
Trésorerie nette				16 602	14 225	-14,3%
Ressources d'emprunts (2)				305 528	327 425	7,2%
Capitaux propres (3)				64 798	66 321	2,4%
Revenus Bruts de leasing	56 235	63 061	12,1%	204 547	211 205	3,3%
Revenus Nets de leasing	11 162	10 729	-3,9%	36 262	37 711	4,0%
Produits Nets de leasing (4)	7 117	4 666	-34,4%	18 826	17 808	-5,4%
Total des charges d'exploitation	1 840	1 742	-5,3%	7 050	6 889	-2,3%

(1) Données non auditées

(2) Les ressources d'emprunts sont constituées de l'encours en principal des emprunts courants et non courants

(3) Les capitaux propres sont déterminés compte non tenu du résultat de la période

(4) Les produits nets de leasing sont les revenus nets de leasing majorés des autres produits d'exploitation et des produits des placements et diminués des charges financières nettes.

Faits saillants de l'année 2014 :

* Les mises en force de l'année ont progressé de 16%

* les produits nets de leasing ont enregistré une légère baisse de 5,4% par l'effet de l'augmentation du coût de refinancement

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**TUNISIE LEASING**

Siège social : Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS –

La société Tunisie Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.

(en milliers de Dinars)

	Quatrième Trimestre			Cumul		
	2014	2013	Variation	2014 (**)	2013 (*)	Variation
Approbations	103 960	100 341	3,61%	362 324	394 608	-8,18%
Mises en Force	78 277	83 904	-6,71%	295 026	303 598	-2,82%
Encours financiers				576 437	567 443	1,59%
Total des Engagements Courants (a)				561 676	553 557	1,47%
Total des Engagements Classés (b)				39 201	35 953	9,03%
Total des Engagements (c)=a+b				600 877	589 510	1,93%
Ratio des engagements classés (d)=(b)/(c)				6,52%	6,10%	
Ressources d'Emprunts				460 099	440 936	4,35%
Capitaux Propres				114 978	114 009	0,85%
Revenus Bruts de Leasing (1)	79 631	76 181	4,53%	311 726	288 895	7,90%
Revenus Nets de Leasing	13 599	12 792	6,31%	53 172	47 788	11,27%
Produits Nets de Leasing	6 235	6 005	3,83%	29 992	25 930	15,67%
Total des Charges d'Exploitation	3 336	2 602	28,21%	13 095	12 203	7,31%
Trésorerie Nette				2 684	(8 084)	

(*) Chiffres définitifs et audités

(**) Chiffres non audités

Approbations : Contrats de leasing approuvés

Mises en force : les contrats dont la facturation des loyers a démarré

Encours financiers : encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période

Capitaux Propres: avant résultat de la période

Total engagements : encours financiers + impayés

Revenus bruts du leasing : loyers du leasing (contrats conclus avant le 01-01-2008) + Intérêts intercalaires + Intérêts sur créances de leasing (contrats conclus après le 01-01-2008)

Revenus nets de leasing : Intérêts sur créances de leasing

Produits nets de leasing : Revenus nets de leasing + produits des placements - charges financières

(1) Après le changement comptable intervenu en 2008, cette rubrique n'apparaît plus sur les états financiers et a été reconstituée pour les besoins de cette communication.

Autres Informations**Répartition des Approbations par Secteur et par Type:**

Secteur d'activité	4 ^{ème} Trimestre							Cumul							
	2014			2013			Var	2014			2013			Var	Année 2013
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		
Agriculture	5 106	0	5 106	5 858	0	5 858	-13%	19 575	0	19 575	16 457	0	16 457	19%	16 457
Industrie	23 367	465	23 832	24 676	998	25 674	-7%	79 892	1 725	81 617	91 680	2 394	94 074	-13%	94 074
Bâtiments & Travaux publics	15 970	1 273	17 243	11 519	700	12 219	41%	44 875	2 082	46 956	47 635	2 662	50 298	-7%	50 298
Tourisme (2)	8 041	0	8 041	6 145	150	6 295	28%	35 633	604	36 238	42 444	1 135	43 579	-17%	43 579
Services & Commerce	40 290	9 446	49 737	45 874	4 420	50 294	-1%	154 442	23 496	177 937	172 695	17 506	190 201	-6%	190 201
Totaux	92 775	11 184	103 960	94 073	6 268	100 341	3,6%	334 417	27 907	362 324	370 911	23 697	394 608	-8,2%	394 608

Répartition des Mises en Force par Secteur et par Type:

Secteur d'activité	4 ^{ème} Trimestre							Cumul							
	2014			2013			Var	2014			2013			Var	Année 2013
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		
Agriculture	3 571	0	3 571	3 327	0	3 327	7%	15 886	0	15 886	11 435	0	11 435	39%	11 435
Industrie	17 383	0	17 383	20 621	1 921	22 543	-23%	65 226	1 827	67 053	72 336	5 583	77 919	-14%	77 919
Bâtiments & Travaux publics	12 057	1 273	13 330	12 079	1 348	13 426	-1%	36 231	1 929	38 160	34 668	1 424	36 092	6%	36 092
Tourisme (2)	5 911	0	5 911	5 988	150	6 138	-4%	29 206	1 988	31 195	35 502	612	36 114	-14%	36 114
Services & Commerce	34 123	3 959	38 082	36 809	1 662	38 471	-1%	126 329	16 403	142 732	134 893	7 146	142 039	0%	142 039
Totaux	73 045	5 233	78 277	78 823	5 081	83 904	-6,7%	272 878	22 148	295 026	288 833	14 765	303 598	-2,8%	303 598

(2) Ce secteur représente principalement l'activité de location de voitures.

Faits Saillants du Quatrième Trimestre 2014

- Légère baisse des mises en force de -2,8% par rapport à 2013 année au cours de laquelle notre production a augmenté de 10,5% Contre 1,6% pour l'ensemble du marché.
- Augmentation de 1,59% de nos encours de financement.
- Augmentation du Produit Net de Leasing de 15,7% par rapport à l'année précédente.
- Maîtrise du taux des créances classées qui n'a que légèrement augmenté (6,5% contre 6,1% en 2013).

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**DELICE HOLDING**

Siège social : Immeuble le Dôme, Rue Lac Léman, les Berges du Lac- 1053, Tunis

La société DELICE HOLDING publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.

En mille Dinars	Note	4 Trimestre 2014	4 Trimestre 2013	Variation	31/12/2014	31/12/2013	Variation
Revenus *	(1)	148 911	133 251	12%	660 621	564 501	17%
Production valorisée	(2)	121 800	125 575	-3%	626 218	534 635	17%
Investissements	(3)	21 510	23 997	-10%	57 471	71 827	-19%
Investissements corporels et incorporels		21 510	23 997	-10%	57 471	71 527	-19%
Investissements financiers		0	0	-	0	300	-
Structure de l'endettement	(4)	92 253	96 041	-4%	92 253	96 041	-4%
Endettement à moyen et long terme		59 580	39 055	52%	59 580	39 055	52%
Endettement à court terme		32 673	56 986	-42%	32 673	56 986	-42%

* Les revenus consolidés sont composés du chiffre d'affaires consolidé et des subventions.

Commentaires et faits marquants :

- (1) Les revenus consolidés sont passés de **564 501 KDT** au 31/12/2013 à **660 621 KDT** au 31/12/2014 soit une augmentation de 17%, une croissance largement supérieure à celle du marché. Le pôle laitier a bénéficié d'une amélioration de la marge à partir du mois d'octobre 2014 à hauteur de 17 millimes par litre de lait vendu.
- (2) La production valorisée est déterminée selon la formule : Revenus (hors subventions) +/- variation des stocks de produits finis et des encours.
- (3) Le niveau d'investissement est en ligne par rapport aux prévisions (soit une enveloppe de **50 000 KDT** annuellement)

Le projet de la Centrale laitière de Sidi Bouzid a été réalisé moyennant un investissement total actualisé de 67 000 KDT (dont 15 000 KDT en 2014) pour une capacité journalière en année de croisière de 400 000 litres.

- (4) La hausse de l'endettement à moyen terme est justifiée par les investissements réalisés.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES
- SIAME-**

Siège social : ZI 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.

Chiffres En DT

<i>Indicateur</i>	<i>4^{ème} trimestre 2014</i>	<i>4^{ème} trimestre 2013</i>	<i>Du début de l'ex 2014 à la fin du 4ème trim 2014</i>	<i>Exercice 2013</i>
Revenus (Marché local)	4 444 007	3 497 678	15 597 802	13 952 216
Revenus (Marché de l'export)	3 404 724	4 048 444	12 297 685	10 409 772
<u>Total des Revenus</u>	<u>7 848 731</u>	<u>7 546 122</u>	<u>27 895 487</u>	<u>24 361 988</u>
<u>Production</u>	<u>8 113 739</u>	<u>8 339 649</u>	<u>28 673 547</u>	<u>25 700 548</u>
Investissements matériels	228 292	55 861	447 350	756 886
Investissements immatériels			49 246	
<u>Total des Investissements</u>	<u>228 292</u>	<u>55 861</u>	<u>496 596</u>	<u>756 886</u>
Encours dettes à moyen et long terme			389 351	1 143 816
Financement en devises			2 233 010	2 168 425
Encours Escompte			2 788 207	3 725 408
Mobilisation de créances			0	0
Financement de stock			1 300 000	1 300 000
Préfinancement export			1 950 000	1 950 000
Financement droits de douane			0	167 360
Liquidités disponibles / Découvert bancaire			-398 776	-258 402
<u>Total endettement bancaire</u>			<u>8 261 791</u>	<u>10 196 607</u>

1) Ces indicateurs ont été calculés ainsi :

- ✓ Revenus : tels qu'ils ressortent des données comptables arrêtées en fin de période.
- ✓ Production : selon la formule (*Revenus de la période - Stock initial PF et encours+ Stock final PF et encours*)
- ✓ Endettement : tel qu'il ressort des données comptables arrêtées en fin de période.
- ✓ Investissements : tels qu'ils ressortent des données comptables arrêtées en fin de période.
- ✓ Les chiffres de l'exercice 2013 sont définitifs.
- ✓ Les chiffres de la période de 2014 restent provisoires et non audités.

- Suite -

1) Commentaire des indicateurs :

Chiffre d'affaires

Les revenus de la société ont enregistré, au 31 Décembre 2014, une augmentation de +3 533 499 Dinars soit +14,50% par rapport aux revenus enregistrés au 31 Décembre 2013. Cette augmentation s'explique par :

- ✦ L'amélioration des ventes sur le marché local de +1 645 585 Dinars soit +11,80 %. Cette évolution résulte de l'effet compensé de :
 - L'évolution des ventes sur le marché local privé de +1 825 240 Dinars soit +23,45 %.
 - Le tassement des ventes à la STEG de - 179 655 Dinars soit -2,90% eu égard aux ventes réalisées durant l'exercice 2013.
- ✦ Evolution des ventes à l'export de +18,14% soit +1 887 914 Dinars. Cette augmentation provient de l'évolution des ventes sur les marchés Algérien, Sénégalais, Togolais, Béninois et Burkinabé.

Investissement

Le total des investissements a atteint au terme l'exercice 2014, 496 596 Dinars contre un total de 756 886 Dinars pour l'année précédente, enregistrant ainsi une baisse de - 260 291 Dinars.

Endettement

Comme conséquence directe de l'évolution des ventes et l'amélioration du délai de règlement des fournisseurs, l'endettement bancaire de la SIAME a enregistré au 31 Décembre 2014 une baisse consistante de - 1 934 816 Dinars soit - 19,00% par rapport à son niveau au 31 Décembre 2013.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCES STAR**

Siège social : Square avenue de Paris -1025 TUNIS-

La société STAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014.

Unité : 1000 dinars

Primes Emises Nettes d'Annulations et de Ristournes /Exercice En cours de coassurances et de Taxes

Branches	4ème Trimestre 2014	4ème Trimestre 2013	AU 31/12/2014	Année 2013
Automobile	35 693	29 278	155 265	133 730
Incendie et Risques Divers	2 627	2 416	35 178	30 362
Transport	5 914	5 572	13 042	13 642
Autres Branches	17 942	17 833	76 101	72 070
Total Non Vie	62 176	55 099	279 586	249 804
Vie	1 801	2 841	9 620	10 156
Total Général	63 977	57 941	289 206	259 961

PRIMES CEDEES

Branches	4ème Trimestre 2014	4ème Trimestre 2013	AU 31/12/2014	Année 2013
Automobile	972	894	3 710	3 206
Incendie et Risques Divers	1 073	1 070	22 295	18 669
Transport	5 405	5 551	9 643	10 627
Autres Branches	79	803	158	877
Total Non Vie	7 529	8 318	35 806	33 379
Vie	34	282	88	314
Total Général	7 563	8 600	35 894	33 693

Commissions Echues

Branches	4ème Trimestre 2014	4ème Trimestre 2013	AU 31/12/2014	Année 2013
Automobile	3 582	3 108	13 732	11 620
Incendie et Risques Divers	336	303	1 927	1 819
Transport	42	41	163	189
Autres Branches	392	443	1 573	1 575
Total Non Vie	4 352	3 894	17 396	15 202
Vie	286	775	2 521	2 770
Total Général	4 638	4 669	19 917	17 972

SINISTRES REGLES

Branches	4ème Trimestre 2014	4ème Trimestre 2013	AU 31/12/2014	Année 2013
Automobile	22 792	23 721	95 982	90 565
Incendie et Risques Divers	10 778	1 447	21 264	17 896
Transport	326	1 398	2 729	6 886
Autres Branches	17 922	14 625	67 348	61 325
Total Non Vie	51 818	41 192	187 323	176 673
Vie	546	806	2 110	2 404
Total Général	52 363	41 997	189 432	179 076

SINISTRES DECLARES (NOMBRE)

Branches	4ème Trimestre 2014	4ème Trimestre 2013	AU 31/12/2014	Année 2013
Automobile	14 346	14 271	53 331	50 304
Incendie et Risques Divers	649	718	2 366	2 653
Transport	32	40	149	176
Autres Branches*	182 917	170 862	602 261	640 150
Total Non Vie	197 944	185 891	658 107	693 283
Vie	70	99	313	374
Total Général	198 014	185 990	658 420	693 657

*DONT BULLETINS DE SOINS (GROUPE MALADIE) : 599.642 au 31/12/2014 contre 637.120 au 31/12/2013

PRODUITS FINANCIERS ECHUS*

	4ème Trimestre 2014	4ème Trimestre 2013	AU 31/12/2014	Année 2013
TOTAL	13 622	12 863	40 331	36 787

*Les revenus échus et non encore encaissés à court terme sont inclus dans le cumul à la fin de la période

* Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les branches (Sinistres Régclés , Sinistres déclarés, Primes Cédées , Commissions) et Revenus Financiers.

- Suite -

LES FAITS SAILLANTS DE L'ACTIVITE
DE LA SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCES
AU 31/12/2014

L'année 2014 a été marquée par l'accroissement des primes émises nettes de 11,25% généré par le développement de la production de la quasi-totalité des branches d'assurances.

Au niveau des prestations rendues, la STAR enregistre un total de 189,432 MD au 31/12/2014 contre 179,076 MD en 2013.

La gestion des actifs financiers dégage par ailleurs une augmentation des revenus de 9,63 % au terme de l'exercice 2014.

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 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 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 «Attijari Leasing 2015-1»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le **27 mai 2014** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de 60 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal de 1 an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **17 décembre 2014** a décidé d'émettre un emprunt obligataire et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2015-1 » comme suit :

- Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars;
- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,60% ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,80% ;
- Catégorie C : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,30%.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

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

Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **29 janvier 2015** et clôturées au plus tard le **22 avril 2015**. Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22 avril 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.

- Suite -

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 **22 avril 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **29 avril 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 des souscriptions

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 29 janvier 2015 auprès de Attijari Leasing, sise à Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du lac.

But de l'émission

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2015 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 255 millions de dinars.

En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2015 est de 60 millions de dinars.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt** : « Attijari Leasing 2015-1 »
- **Nature des titres** : Titres de créances.
- **Forme des titres** : Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations souscrites délivrée par un intermédiaire en bourse agréé mandaté par Attijari Leasing ou par la société émettrice elle-même (un avis dans ce sens sera publié par Attijari Leasing au Bulletin Officiel du CMF).

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payable 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 **22 avril 2015**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

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 **22 avril 2015** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

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

- ✓ Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,60% brut par an ;
- ✓ Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,80% brut par an ;
- ✓ Catégorie C : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,30% brut par an.

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

7,60% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis

- Suite -

- **Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

7,80% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

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

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,30% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 230 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois **d'avril** de l'année N-1 au mois de **mars** de l'année N.

Amortissement-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 les deux Catégories A et C et à la troisième année pour la Catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **22 avril 2020** pour les deux Catégories A et C et le **22 avril 2022** pour la Catégorie B.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paie ment :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **22 avril** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **22 avril 2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **22 avril 2016** pour les catégories A et C et le **22 avril 2018** pour la catégorie B.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

- **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.

Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,60 % l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,80% l'an pour le présent emprunt

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

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de décembre 2014 (à titre indicatif) qui est égale à 4,8242%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 7,1242%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,30% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- **Durée totale:**

Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de :

- ✓ 5 ans pour les deux Catégories A et C.
- ✓ 7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

- Suite -

- **Durée de vie moyenne:**

La durée de vie moyenne est 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 pour les différentes catégories de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-1» est comme suit:

- ✓ 3 années pour les deux Catégories A et C.
- ✓ 5 années pour la catégorie B.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,732 années** pour la catégorie A et **4,273 années** pour la catégorie B.

Garantie :

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

Notation de la société :

Le 07 février 2014, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

- ✓ Note à long terme : BB + (tun) ;
- ✓ Note à court terme : B (tun) ;
- ✓ Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Le 14 mars 2014, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les mêmes notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note « **BB+** » (tun) à l'emprunt subordonné objet de la présente Note d'Opération en date du **06 janvier 2015**.

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, auprès de Attijari Leasing.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées

Les porteurs des obligations peuvent se réunir en une 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 porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant de l'Assemblée Générale des porteurs des obligations a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations subordonnées :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par un intermédiaire en bourse qui sera désigné par Attijari Leasing ou par la société émettrice elle même (un avis dans ce sens sera publié par Attijari Leasing dans le Bulletin Officiel du CMF).

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférents.

Marché des titres

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger un intermédiaire en Bourse de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt

- Suite -

«Attijari Leasing 2015-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Attijari Leasing s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2015-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing 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 obligataire subordonné 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 liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux de fait que 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 de la note d'opération visée par le CMF en date du 13/01/2015 sous le numéro 15-0887, du document de référence « Attijar Leasing 2014 » enregistré par le CMF en date du 19/09/2014 sous le n°14-006 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 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2015.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Les indicateurs d'activité de Attijari Leasing relatifs au quatrième trimestre 2014 ainsi qu'au premier trimestre 2015 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 20 JANVIER 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,948%		
TN0008002933	BTCT 52 SEMAINES 27/01/2015		4,951%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,957%	1 004,287
TN0008002941	BTCT 52 SEMAINES 24/02/2015		4,963%	
TN0008002958	BTCT 52 SEMAINES 24/03/2015		4,976%	
TN0008002974	BTCT 52 SEMAINES 21/04/2015		4,989%	
TN0008003006	BTCT 52 SEMAINES 01/09/2015		5,050%	
TN0008003022	BTCT 52 SEMAINES 29/09/2015		5,063%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,069%	999,968
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		5,076%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		5,089%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		5,102%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016	5,118%		
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,176%	1 002,977
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,452%	912,448
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,532%	995,223
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,804%	1 022,854
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	6,046%		980,161
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,140%	979,796
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,161%	792,471
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,193%	978,084
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,311%	967,809
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,397%		958,373
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,463%	1 027,481
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,473%	950,163
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,543%		962,914

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	153,351	153,366		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,534	13,536		
3 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	99,888	99,886		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
4 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,394	1,395		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
5 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	37,486	37,489		
6 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	50,983	50,987		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
7 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	162,723	163,944		
8 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	577,353	579,309		
9 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	112,949	113,476		
10 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	124,421	124,649		
11 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	120,397	120,516		
12 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	111,657	111,809		
13 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	95,362	95,681		
14 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	131,327	131,898		
15 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	91,254	90,998		
16 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	101,941	101,989		
17 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	100,954	101,214		
18 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	101,468	101,704		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
19 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 440,405	1 443,812		
20 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 379,684	2 388,661		
21 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	108,784	110,000		
22 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	104,090	103,908		
23 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	130,776	130,912		
24 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 207,035	1 217,582	1 217,582		
25 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	132,008	130,567		
26 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,151	16,107		
27 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 128,297	5 118,553		
28 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	4 984,117	4 976,169		
29 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,319	2,328		
30 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,020	2,027		
31 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,111	1,104		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
32 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,488	108,721	108,734
33 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	14/04/14	3,727	103,995	104,180	104,190
34 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	106,020	106,230	106,242
35 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,733	102,926	102,960
36 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,916	104,154	104,167
37 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,837	106,995	107,005
38 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,303	104,547	104,561
39 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	102,996	103,191	103,203
40 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	103,089	103,257	103,266
41 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,095	105,286	105,301
42 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,119	102,305	102,316
43 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,165	104,386	104,399
44 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	104,217	104,428	104,439
45 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,676	106,900	106,912
46 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,639	105,851	105,862
47 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,337	103,528	103,539
48 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,629	102,831	102,841
49 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,702	104,913	104,929
50 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,786	103,012	103,024
51 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,707	103,933	103,945
52 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,892	105,099	105,111
53 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,652	102,875	102,887
54 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,615	103,836	103,848
55 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,957	105,139	105,149
56 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,377	102,574	102,585

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
57	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,527	10,547	10,548
58	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,823	102,991	103,000
59	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	104,004	104,232	104,245
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB Finance	20/01/15	-	-	-	-	100,000
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
61	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,462	101,624	101,705
SICAV MIXTES								
62	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,830	65,067	65,580
63	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	148,724	147,194	147,234
64	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 489,820	1 477,617	1 482,858
65	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	113,033	112,959	113,128
66	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	112,063	111,700	112,028
67	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	85,430	84,800	85,516
68	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	17,176	17,215	17,235
69	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	272,658	273,832	275,189
70	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	32,349	31,757	32,238
71	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 419,706	2 387,993	2 398,185
72	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	78,209	76,958	77,351
73	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	57,858	57,611	57,883
74	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	100,944	99,160	99,632
75	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	110,547	107,778	108,422
76	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	97,573	94,391	95,114
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
77	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,421	11,413	11,434
78	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	12,387	12,387	12,441
79	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	15,946	15,880	16,000
80	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	14,845	14,826	14,967
81	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	13,041	12,975	13,022
82	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	11,559	11,500	11,518
83	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,671	10,648	10,653
84	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,723	10,733	10,738
85	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	127,420	126,714	127,572
86	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	124,932	124,378	124,928
87	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	11,080	10,728	10,756
88	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	109,024	106,758	107,524
89	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	20,475	20,226	20,267
90	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	76,592	73,836	74,414
91	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	79,825	76,839	77,396
92	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	98,109	97,502	97,758
93	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	86,054	85,190	85,504
94	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	98,010	97,078	97,408
95	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	104,629	104,738	104,567
96	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,319	9,040	9,098
97	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	7,293	7,083	7,094
98	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	105,862	103,232	103,820
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
99	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	103,033	102,656	103,649
100	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	99,614	98,721	99,422
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	140,321	139,799	140,696
102	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,578	10,375	10,274
103	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	122,856	121,670	121,115
104	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	121,140	121,199	120,701
105	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	104,666	104,765	104,816
106	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	104,777	104,509	103,817
107	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	177,008	176,793	178,778
108	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	163,377	163,480	164,976
109	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	144,094	144,223	145,121
110	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	11 683,250	12 010,701
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	18,102	18,385
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	133,552	134,744
113	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	103,413	103,400
114	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES *	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,902	En dissolution	En dissolution
115	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	117,445	115,866	115,987
116	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 778,793	8 781,054
117	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	9,085	8,925	8,945
118	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	98,851	98,512
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
119	FCP INNOVATION	STB Finance	20/01/15	-	-	-	-	100,000
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
120	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,892	8,739	8,786
121	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	97,861	98,975

* En dissolution pour expiration de la durée de vie

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
 4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
 Tél : (216) 71 947 062
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.org.tn
 email 1 : cmf@cmf.org.tn
 email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel