



# Bulletin Officiel

N° 4784 Mardi 03 Février 2015

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

## SOMMAIRE

### AVIS DU CME

#### AGREMENT D'AJOUT D'UN DISTRIBUTEUR

TUNISO-EMIRATIE SICAV

2

#### AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP VALEURS CEA II

2

### AVIS DES SOCIETES

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

SOTUMAG – AGE -

3

BANQUE DE L'HABITAT – BH – AGE -

4

BANQUE DE L'HABITAT – BH – AGO -

5

ZITOUNA TAKAFUL – AGO -

6

UBCI – AGO -

7

LA SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCE LLOYD TUNISIEN - AGE -

8

#### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2014-2 »

8

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-1 »

9-13

#### COURBE DES TAUX

14

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

15-16

### ANNEXE I

#### SITUATIONS TRIMESTRIELS ARRETES 31/12/2014

- POST OBLIGATAIRE SICAV TANIT
- SICAV L'EPARGNANT
- SICAV CROISSANCE

**AVIS DU CMF**

**AGREMENT D'AJOUT D'UN DISTRIBUTEUR**

**TUNISO-EMIRATIE SICAV**

Société d'investissement à capital variable  
Agrément du CMF n°45-2006 du 08 novembre 2006  
**Adresse** : 5 bis, rue Mohamed Badra -1002 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier, a décidé en date du 30 janvier 2015, d'octroyer un agrément pour l'ajout de TUNISO-EMIRATIE SICAV en tant que nouveau distributeur de ses propres actions

---

2014 - AC - 60

---

**AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

**FCP VALEURS CEA II**

**Adresse** : Immeuble Integra. Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 30 janvier 2015, d'agrèer le fonds commun de placement «**FCP VALEURS CEA II**», promu par TUNISIE VALEURS- Intermédiaire en Bourse et AMEN BANK ayant les caractéristiques suivantes :

<b>Catégorie</b>	: FCP Mixte
<b>Type</b>	: OPCVM de capitalisation
<b>Montant initial</b>	: 100 000 D divisés en 10 000 parts de 10 D chacune
<b>Référence de l'agrément</b>	: Agrément n° 02 - 2015 du 30 janvier 2015
<b>Durée de vie</b>	: 99 ans
<b>Gestionnaire</b>	: TUNISIE VALEURS
<b>Dépositaire</b>	: AMEN BANK
<b>Gestionnaire administratif et comptable</b>	: TUNISIE VALEURS
<b>Distributeur</b>	: TUNISIE VALEURS

---

2014 - AC - 61

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

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

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

Conformément à l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 19 Janvier 2015 qui a décidé le report de cette réunion, et ce jusqu'à l'achèvement des procédures de nomination du mandataire spécial de l'Etat aux Assemblées Générales de la société d'une part et à l'approbation du procès-verbal du conseil d'administration du 9 Décembre 2014 , messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » sont convoqués (pour la deuxième fois) en Assemblée Générale Extraordinaire le **Lundi 23 Février 2015 à 9 heures** au siège social de la Société Tunisienne des Marchés de Gros – Route de Naâssen Bir Kassâa Ben Arous – pour délibérer sur les questions suivantes inscrites à l'ordre du jour :

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

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

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**BANQUE DE L'HABITAT**  
**Siège social : 18, av. Mohamed V- 1080 Tunis**

Messieurs les actionnaires de la Banque de l'Habitat sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui aura lieu le mercredi 18 février 2015 à 10 heures, à l'Hôtel le Sheraton Nord Hilton, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Augmentation du capital social de la banque.
- 2- Dissociation des pouvoirs entre le président du conseil d'administration et le directeur général.
- 3- Approbation de la mise à jour des statuts.

Les titulaires des actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Suivi des Participations et des Filiales, sise à la Rue Chebbia espace Tunis immeuble K 5eme étage 1073 Montplaisir, durant le délai légal.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**BANQUE DE L'HABITAT**  
**Siège social : 18, av. Mohamed V- 1080 Tunis**

Messieurs les actionnaires de la Banque de l'Habitat sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le mercredi 18 février 2015 à 11 heures, à l'Hôtel le Sheraton Nord Hilton, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Ratification des modalités de convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires,
- 2- Lecture du rapport du conseil d'administration sur l'exercice 2013,
- 3- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2013,
- 4- Approbation du rapport du conseil d'administration, des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2013,
- 5- Résorption des résultats déficitaires par les réserves,
- 6- Quitus aux administrateurs,
- 7- Ratification de la cooptation d'un Administrateur,
- 8- Renouvellement des mandats d'administrateurs,
- 9- Lancement d'un Emprunt obligataire et/ou Subordonné.
- 10- Fixation du montant des jetons de présence, de la rémunération des présidences et des membres du comité permanent d'audit interne et celle du comité des risques.

Les titulaires d'au moins 10 actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Suivi des Participations et des Filiales, sise à la Rue Chebbia espace Tunis immeuble K 5eme étage 1073 Montplaisir, durant le délai légal.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

**ZITOUNA TAKAFUL**

Siège social : Immeuble ZITOUNA TAKAFUL, avenue de la bourse,  
les jardins du lac, 1053 Tunis

La société ZITOUNA TAKAFUL informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra au siège social de la société sis à l'immeuble ZITOUNA TAKAFUL, avenue de la bourse, les jardins du lac, 1053 Tunis le jeudi 05 février 2015 à 11H du matin, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Distribution des jetons de présence.
- Ratification du model de gestion ainsi que des taux Wakala et Moudharba pour les années 2012, 2013 et 2014.
- Ratification de la nomination de Monsieur Mohamed BICHIOU en qualité d'Administrateur.
- Fin du mandat d'un Administrateur.
- Régularisation du nombre des actionnaires.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la société.

**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 SOCIETES**

**Assemblée Générale Extraordinaire**

**La Société Tunisienne d'Assurance "Lloyd Tunisien" SA**  
**Siège social : Avenue Tahar Haddad, Immeuble Lloyd**  
**Les Berges du Lac, 1053 Tunis**

La Société Tunisienne d'Assurance "Lloyd Tunisien" informe ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire pour le Jeudi 05 Février 2015 à 15h, au siège social : Immeuble Lloyd Tunisien, AV Tahar Haddad les Berges du Lac, Tunis , afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Approbation de l'augmentation du capital social de 35 millions de dinars.
- 2- Modification corrélative de l'article 8 des statuts.
- 3- Pouvoirs au conseil d'administration.

---

2014 - AS - 2106

---

**AVIS DES SOCIETES**

**CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**« CIL 2014-2 »**

La Compagnie Générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «**CIL 2014-2**» de **15 000 000 DT** susceptible d'être porté à un maximum de **20 000 000 DT**, ouvertes au public le 25 novembre 2014, ont été clôturées le **30 janvier 2015**, pour un montant de **20 000 000 DT**.

---

2014 - AS - 2126

## 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.

Cet avis annule et remplace ceux publiés aux Bulletins Officiels du CMF en date des 15/01/2015, 16/01/2015, 19/01/2015 et 20/01/2015

## 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, 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 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 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 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**

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:**

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 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 « Attijari 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](http://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.

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 03 FEVRIER 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,958%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,960%	1 003,722
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,966%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,978%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015		4,990%	
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015		5,045%	
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		5,057%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,062%	1 000,113
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		5,069%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		5,080%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		5,092%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		5,107%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016	5,116%		
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,148%	1 003,381
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,432%	914,592
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,515%	995,675
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,796%	1 022,881
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	6,046%		980,459
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,140%	980,089
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,161%	794,290
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,193%	978,468
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,311%	968,181
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,397%		958,678
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,463%	1 027,588
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,473%	950,499
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,543%		963,070

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	153,550 153,565		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,554 13,556		
3	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	99,897 99,905		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
4	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,396 1,397		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
5	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	37,528 37,531		
6	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,046 51,050		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
7	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	163,861 164,929		
8	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	579,199 583,242		
9	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	115,006 115,624		
10	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	126,218 126,289		
11	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	121,676 121,762		
12	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	112,668 112,761		
13	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	97,379 97,920		
14	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	131,310 131,343		
15	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	91,026 91,261		
16	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	102,532 103,070		
	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	102,640 103,090		
18	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	103,164 103,675		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
19	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 445,911 1 449,873		
20	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 392,240 2 394,547		
21	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	110,312 110,124		
22	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	103,952 103,901		
23	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	131,080 131,470		
24	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 207,035	1 217,177 1 218,783		
25	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	130,588 131,359		
26	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,180 16,281		
27	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 134,105 5 134,636		
28	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	4 990,639 4 989,968		
29	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,324 2,321		
30	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,026 2,025		
31	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,101 1,102		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
32	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,488	108,893 108,908
33	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	14/04/14	3,727	103,995	104,318 104,330
34	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	106,020	106,395 106,407
35	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,733	103,087 103,120
36	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,916	104,330 104,343
37	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,837	107,125 107,137
38	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,303	104,722 104,735
39	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	102,996	103,336 103,348
40	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	103,089	103,380 103,390
41	MILLENM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,095	105,430 105,445
42	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,119	102,444 102,455
43	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,165	104,546 104,558
44	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	104,217	104,579 104,589
45	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,676	107,049 107,063
46	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,639	106,005 106,017
47	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,337	103,666 103,677
48	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,629	102,978 102,989
49	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,702	105,075 105,091
50	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,786	103,173 103,185
51	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,707	104,083 104,094
52	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,892	105,243 105,254
53	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,652	103,041 103,053
54	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,615	103,995 104,007
55	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,957	105,276 105,287
56	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,377	102,720 102,731

## 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	10,563	10,564
58	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,823	103,118	103,128
59	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	104,004	104,402	104,415
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	100,042	100,067
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
61	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,462	101,788	101,869
SICAV MIXTES								
62	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,830	65,081	65,381
63	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	148,724	146,807	147,039
64	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 489,820	1 481,935	1 485,632
65	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	113,033	113,087	113,432
66	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	112,063	111,527	112,098
67	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	85,430	85,179	85,567
68	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	17,176	17,277	17,327
69	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	272,658	276,338	277,733
70	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	32,349	32,065	32,074
71	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 419,706	2 399,277	2 403,275
72	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	78,209	76,679	76,921
73	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	57,858	57,763	57,800
74	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	100,944	99,021	99,226
75	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	110,547	107,005	107,177
76	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	97,573	94,544	94,633
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
77	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,421	11,426	11,440
78	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	12,387	12,466	12,510
79	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	15,946	15,947	16,031
80	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	14,845	14,959	15,044
81	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	13,041	13,067	13,108
82	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	11,559	11,493	11,479
83	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,671	10,665	10,655
84	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,723	10,749	10,752
85	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	127,420	127,782	127,832
86	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	124,932	124,275	124,510
87	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	11,080	10,571	10,603
88	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	109,024	106,811	107,065
89	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	20,475	20,366	20,543
90	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	76,592	74,209	74,275
91	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	79,825	76,658	76,945
92	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	98,109	97,623	97,799
93	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	86,054	85,101	85,672
94	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	98,010	96,597	97,047
95	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	104,629	104,608	104,894
96	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,319	8,954	8,988
97	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	7,293	7,040	7,069
98	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	105,862	102,457	102,767
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
99	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	103,033	104,081	104,123
100	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	99,614	99,614	99,865
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	140,321	140,164	103,390
102	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,578	10,200	10,154
103	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	122,856	119,951	119,566
104	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	121,140	120,112	119,530
105	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	104,666	104,829	104,799
106	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	104,777	103,574	103,258
107	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	177,008	181,908	183,030
108	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	163,377	167,417	168,404
109	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	144,094	146,616	147,395
110	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	12 131,463	12 269,211
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	18,622	18,811
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	135,491	135,612
113	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	103,451	104,232
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	117,960	121,315
116	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 758,245	8 796,525
117	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	9,085	8,990	8,967
118	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	98,506	99,135
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
119	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	100,075	100,546
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
120	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,892	8,844	8,870
121	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	98,652	98,867

\* En dissolution pour expiration de la durée de vie

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

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

Le Président du CMF  
 Mr. Salah Essayel

# POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 Avril 2013 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 54.452.193 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre 2014 au 31 Décembre 2014 de 702.108 dinars.

### ***Responsabilité de la Direction***

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

### ***Etendue de l'examen***

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

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

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2014 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### ***Vérifications spécifiques***

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

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

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

***Tunis, le 28 Janvier 2015***  
***Le commissaire aux comptes :***

**Samir Labidi**

**BILAN**  
**au 31 DECEMBRE 2014**  
(Unité : 1000 TND)

	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>	<b>3-1</b>	<b>40 488,241</b>	<b>40 897,983</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		2 665,289	1 046,245
b - Obligations et Valeurs assimilées		37 822,952	39 851,738
c - Autres Valeurs		-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>13 963,952</b>	<b>3 726,550</b>
a - Placement monétaires	<b>3-3</b>	9 442,097	3 522,897
b – Disponibilités	<b>3-11</b>	4 521,855	203,653
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>54 452,193</b>	<b>44 624,533</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	103,128	103,266
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	6,764	36,235
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>109,892</b>	<b>139,501</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>52 401,787</b>	<b>42 939,799</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>1 940,514</b>	<b>1 545,233</b>
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		0,487	0,403
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 940,027	1 544,830
<b>ACTIF NET</b>		<b>54 342,301</b>	<b>44 485,032</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>54 452,193</b>	<b>44 624,533</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2014

(Unité: 1000 TND)

		<i>Période du</i> <i>01/10/2014</i> <i>Au</i> <i>Notes</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>31/12/2014</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>430,850</b>	<b>1 799,082</b>	<b>469,755</b>	<b>1 780,622</b>
a - Dividendes		-	52,310	-	28,724
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		430,850	1 746,772	469,755	1 751,898
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>91,924</b>	<b>289,814</b>	<b>86,702</b>	<b>463,918</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>522,774</b>	<b>2 088,896</b>	<b>556,457</b>	<b>2 244,540</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>103,128</b>	<b>387,396</b>	<b>103,267</b>	<b>425,088</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>419,646</b>	<b>1 701,500</b>	<b>453,190</b>	<b>1 819,452</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>16,870</b>	<b>71,387</b>	<b>25,411</b>	<b>83,795</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>402,776</b>	<b>1 630,113</b>	<b>427,779</b>	<b>1 735,657</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>299,332</b>	<b>309,914</b>	<b>- 132,444</b>	<b>- 190,827</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>702,108</b>	<b>1 940,027</b>	<b>295,335</b>	<b>1 544,830</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-299,332</b>	<b>-309,914</b>	<b>132,444</b>	<b>190,827</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres *		<b>24,914</b>	<b>18,836</b>	<b>1,171</b>	<b>- 5,379</b>
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres *		<b>1,698</b>	<b>11,196</b>	<b>4,269</b>	<b>51,738</b>
* Frais de négociation		-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>429,388</b>	<b>1 660,145</b>	<b>433,219</b>	<b>1 782,016</b>

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

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

Période allant du 01<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2014

(Unité : 1000 TND)

	<i>Période du</i> <i>01/10/2014</i> <i>Au</i> <i>31/12/2014</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>31/12/2014</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
<b>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</b>				
<i>a - Résultat d'exploitation</i>	402,776	1 630,113	427,779	1 735,657
<i>b - Variation des +/- values potentielles sur titres *</i>	24,914	18,836	1,171	- 5,379
<i>c - +/- values réalisées sur cession de titres *</i>	1,698	11,196	4,269	51,738
<i>d - Frais de négociation de titres</i>	-	-	-	-
<b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>	-	<b>1 547,111</b>	-	<b>1 648,073</b>
<b>AN 3 - Transaction sur le capital</b>				
<b>a – Souscriptions</b>	<b>10 591,995</b>	<b>16 261,141</b>	<b>9 009,303</b>	<b>42 393,510</b>
<i>* Capital</i>	10 243,300	15 759,600	8 718,000	40 879,600
<i>* Régularisation des sommes non distrib</i>	-0,191	-3,518	- 4,252	- 31,519
<i>* Régularisations des sommes distrib</i>	348,886	505,059	295,555	1 545,429
<i>* Droits d'entrée</i>				
<b>b – Rachats</b>	<b>1 538,873</b>	<b>6 516,906</b>	<b>12 812,271</b>	<b>51 503,645</b>
<i>* Capital</i>	1 489,500	6 326,900	12 390,200	49 631,500
<i>* Régularisation des sommes non distrib</i>	-0,100	- 2,774	- 5,963	- 34,821
<i>* Régularisation des sommes distrib</i>	49,473	192,780	428,033	1 906,965
<i>* Droits de sortie</i>				
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 482,510</b>	<b>9 857,269</b>	<b>-3 369,749</b>	<b>- 8 976,192</b>
<b>AN 4 - Actif Net</b>				
<i>a - En début de période</i>	44 859,791	44 485,032	47 854,781	53 461,224
<i>b - En fin de période</i>	54 342,301	54 342,301	44 485,032	44 485,032
<b>AN 5 - Nombre d'actions</b>				
<i>a - En début de période (mille actions )</i>	436,387	429,598	466,320	517,117
<i>b - En fin de période (mille actions)</i>	523,925	523,925	429,598	429,598
<b>VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)</b>	<b>102,798</b>	<b>103,550</b>	<b>102,622</b>	<b>103,383</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)</b>	<b>103,722</b>	<b>103,722</b>	<b>103,550</b>	<b>103,550</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,90%</b>	<b>3,64%</b>	<b>0,90%</b>	<b>3,56%</b>

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

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2014

(Unité Dinars Tunisiens)

### **1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31/12/2014** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2 - Principes comptables appliqués :**

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

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

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

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

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

#### **2-2 Evaluation des autres placements :**

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

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

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

#### **2-3 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable.

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

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

#### 3 - 1 Note sur le portefeuille - titre

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 40.488.241 Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31-12-2014	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
<b>Titres émis par le Trésor</b>	<b>14.200</b>	<b>14.200.000</b>	<b>14.590.726</b>	<b>26,80%</b>	<b>26,85%</b>	
BTA 5,50% Octobre.2018	5.000	5.000.000	4.957.799	9,10%	9,12%	
BTA 5,50% mars.2019	9.200	9.200.000	9.632.927	17,69%	17,73%	
<b>Titres émis par des sociétés</b>	<b>309.000</b>	<b>22.529.596</b>	<b>23.232.226</b>	<b>42,67%</b>	<b>42,75%</b>	
Amen bank 2011-1	20.000	1.400.000	1.418.156	2,60%	2,61%	-
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	333.250	336.952	0,62%	0,62%	-
ATL 2010-1	5.000	100.000	101.668	0,19%	0,19%	BBB
EO ATL 2013-1	20.000	2.000.000	2.075.713	3,81%	3,82%	BBB (tun)
EO ATL 2013-2	5.000	500.000	503.708	0,93%	0,93%	BBB (tun)
ATTIJARI BANK 2010	13.000	742.846	774.116	1,42%	1,42%	
BH 2009	5.000	384.500	384.545	0,71%	0,71%	BBB-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	10.000	857.000	880.885	1,62%	1,62%	BBB-
BH 2013-1VAR TMM+1.8%	10.000	857.000	880.218	1,62%	1,62%	BBB-
CHO 2009	2.000	125.000	125.016	0,23%	0,23%	BIAT
CIL 2010 - 2	20.000	400.000	402.780	0,74%	0,74%	BBB-
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4.000	240.000	247.101	0,45%	0,45%	A.BANK
STB 2010-1 (B)	10.000	733.200	757.389	1,39%	1,39%	
STB sub 2011	30.000	2.142.600	2.239.711	4,11%	4,12%	
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	300.000	309.368	0,57%	0,57%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	200.000	201.060	0,37%	0,37%	BBB+
TUNISIE LEASING 2012-2	20.000	1.600.000	1.677.547	3,08%	3,09%	BBB+
EO MODERN LEASING 2012	25.000	2.500.000	2.612.904	4,80%	4,81%	.BBB
UIB 2011-1 catégorie B	20.000	1.700.000	1.730.047	3,18%	3,18%	
EO UIB 2012-1	20.000	1.714.200	1.798.465	3,30%	3,31%	
AIL 2013-1	15.000	1.200.000	1.239.584	2,28%	2,28%	A+(tun)
UBCI 2013-1	10.000	1.000.000	1.032.044	1,90%	1,90%	-
CIL 2014/2	5.000	500.000	501.084	0,92%	0,92%	BBB-(tun)
TUNISIE FACTORING 2014-1	10.000	1.000.000	1.002.165	1,84%	1,84%	BBB (tun)
<b>OPCVM</b>	<b>25.934</b>	<b>2.644.467</b>	<b>2.665.289</b>	<b>4,89%</b>	<b>4,90%</b>	
SICAV.BH.OBLIGATAIRE	25.934	2.644.467	2.665.289	4,89%	4,90%	-
<b>Total du portefeuille-titres</b>		<b>39.374.063</b>	<b>40.488.241</b>	<b>74,36%</b>	<b>74,51%</b>	

La valeur des BTA au 31/12/2014 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 13.628 Dinars.

Les entrées du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du 01-10-2014 au 31-12-2014, concernent les souscriptions dans des obligations de société qui s'élèvent à un total de 1.500.000 Dinars

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-10-2014** au **31-12-2014**, concernent les remboursements des obligations de société échues et qui s'élèvent à un total de **663.500 Dinars**.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **430.850 DT** pour la période allant du **01-10-2014** au **31-12-2014**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus des BTA	156.880	621.978	156.880	626.411
Revenues des OPCVM	-	52.310	-	28.724
Revenus des obligations	273.970	1.124.794	312.875	1.125.487
<b>Total</b>	<b>430.850</b>	<b>1.799.082</b>	<b>469. 755</b>	<b>1.780.622</b>

### **3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2014** à **9.442.097.DT** se détaillant comme suit:

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% actif	Emetteur
BILLETS DE TRESORERIE 101214/190115	2 484.127	2.492.857	4,58%	MODERNE LEASING
BILLETS DE TRESORERIE 191214/170215	1 980.377	1.984.629	3,64%	ATTIJARI LEASING
BILLETS DE TRESORERIE 181214/270115	1 986.777	1.991.405	3,66%	UNION DE FACTORING
CD 011214/010315BH	2.959.128	2.973.206	5,46%	BH
<b>Total</b>	<b>9.410.409</b>	<b>9.442.097</b>	<b>17,34%</b>	

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

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-10-2014** au **31-12-2014** un montant de **91.924 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts des placements à termes	990	6.147	433	6.827
Intérêts des billets de trésoreries	62.686	222.035	75.469	350.039
Intérêts des certificats de dépôts	28.249	61.632	10.800	107.052
<b>Total</b>	<b>91.924</b>	<b>289.814</b>	<b>86.702</b>	<b>463.918</b>

### 3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2014 au 31-12-2014 ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du 01-01-2013 au 31-12-2013 se détaillent ainsi :

Libellé	2014	2013
<b>Capital initial au 1er Janvier</b>	.	
Montant	42.939.799	51.642.038
Nombre d'actions	429.598	517.117
Nombre d'actionnaires	714	813
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (nominal)	15.759.600	40.879.600
Réglu des sommes non distribuables	-3.518	-31.519
Nombre d'actions émises	157.596	408.796
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (nominal)	6.326.900	49.631.500
Réglu des sommes non distribuables	-2.774	-34.821
Nombre d'actions rachetées	63.269	496.315
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres *	18.836	-5.379
Plus ou moins values réalisés sur cession de titres*	11.196	51.738
Frais de négociation	-	-
<b>Capital au 31 Décembre</b>		
Montant	52.401.787	42.939.799
Nombre d'actions	523.925	429.598
Nombre d'actionnaires	663	714

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

### 3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats. Le solde de ce poste se détaille au 31-12-2014 comme suit :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	399	88	487
Sommes distribuables exercice en cours	1.630.113	309.914	1.940.027
<b>Total</b>	<b>1.630.512</b>	<b>310.002</b>	<b>1.940.514</b>

### **3-7 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 103.128 DT et se détaille comme suit:

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	18.199	18.223
Rémunération du distributeur à payer	84.929	85.043
<b>Total</b>	<b>103.128</b>	<b>103.266</b>

### **3-8 Autres créditeurs divers:**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 6.764 DT et se détaille comme suit:

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Etat retenues à la source	84	15.750
Honoraires du commissaire aux comptes	1.680	15.551
Redevances CMF à régler	4.621	3.989
Autres charges AGO amortis	-	-
TCL à payer	380	945
<b>Total</b>	<b>6.764</b>	<b>36.235</b>

### **3-9 Charge de gestion des placements :**

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

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

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

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

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01-10-2014 au 31-12-2014 à 103.128 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	18.199	68.364	18.224	75.016
Rémunération du distributeur	84.929	319.032	85.043	350.073
<b>Total</b>	<b>103.128</b>	<b>387.396</b>	<b>103.267</b>	<b>425.088</b>

### 3-10 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les charges de pré-exploitation, la T C L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01-10-2014 au 31-12-2014 à 16.870 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevances CMF	12.133	45.576	12.149	50.010
Honoraires du commissaire aux comptes	2.475	16.055	11.758	22.909
Autres charges AGO amortis	870	4.442	100	4.957
T C L	1.192	5.090	1.403	5.613
Autres charges	200	224	-	305
<b>Total</b>	<b>16.870</b>	<b>71.387</b>	<b>25.411</b>	<b>83.795</b>

### 3-11. Disponibilités.:

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 4.521.855 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Dépôts à vue	4.521.855	203.653
Placements à terme	-	-
<b>Total</b>	<b>4.521.855</b>	<b>203.653</b>

# SICAV L'EPARGNANT

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2014

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 413.634.500, un actif net de D : 413.175.319 et un bénéfice de la période de D : 4.797.909.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, Le 26 janvier 2015

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>299 096 064</u>	<u>322 273 525</u>
Obligations et valeurs assimilées		299 096 064	321 833 151
Titres OPC		-	440 374
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>114 329 446</u>	<u>103 841 068</u>
Placements monétaires	5	113 855 025	103 338 239
Disponibilités		474 421	502 829
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>208 990</u>	<u>234 883</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>413 634 500</b></u>	<u><b>426 349 476</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	459 181	457 925
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>459 181</b></u>	<u><b>457 925</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	11	396 174 680	408 887 316
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 672	3 770
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 997 967	17 000 465
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>413 175 319</b></u>	<u><b>425 891 551</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>413 634 500</b></u>	<u><b>426 349 476</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
Revenus du portefeuille-titres	8	3 686 061	14 595 537	3 958 193	16 213 409
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 686 061	14 588 841	3 958 193	16 161 056
Revenus des titres OPC		-	6 696	-	52 353
Revenus des placements monétaires	9	1 597 557	5 881 525	1 249 205	4 298 183
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 283 618</b>	<b>20 477 062</b>	<b>5 207 398</b>	<b>20 511 592</b>
Charges de gestion des placements	10	(625 509)	(2 500 080)	(643 300)	(2 571 268)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 658 109</b>	<b>17 976 982</b>	<b>4 564 098</b>	<b>17 940 324</b>
Autres produits		-	4 310	-	-
Autres charges		(6)	(9)	(3)	(12)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 658 103</b>	<b>17 981 283</b>	<b>4 564 095</b>	<b>17 940 312</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 343 494)	(983 316)	(860 469)	(939 847)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 314 609</b>	<b>16 997 967</b>	<b>3 703 626</b>	<b>17 000 465</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 343 494	983 316	860 469	939 847
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(147 448)	632 083	(520 201)	(429 866)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		287 254	(724 642)	541 818	204 867
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 797 909</b>	<b>17 888 724</b>	<b>4 585 712</b>	<b>17 715 313</b>

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

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2013</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	<b>4 797 909</b>	<b>17 888 724</b>	<b>4 585 712</b>	<b>17 715 313</b>
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	4 658 103	17 981 283	4 564 095	17 940 312
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(147 448)	632 083	(520 201)	(429 866)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	287 254	(724 642)	541 818	204 867
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(17 254 445)</b>	<b>-</b>	<b>(16 671 966)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(36 655 890)</b>	<b>(13 350 511)</b>	<b>(21 975 195)</b>	<b>(21 948 002)</b>
<b>Capital initial</b>				
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	57 657 384	206 927 410	71 984 016	253 566 114
- Régularisation des sommes non distribuables	(32 784)	(69 259)	(47 816)	(104 501)
- Régularisation des sommes distribuables	2 182 242	7 396 675	2 629 569	8 628 191
<b>Rachats</b>				
- Capital	(92 981 449)	(219 554 344)	(93 119 237)	(274 395 658)
- Régularisation des sommes non distribuables	44 687	76 116	68 506	126 214
- Régularisation des sommes distribuables	(3 525 970)	(8 127 109)	(3 490 233)	(9 768 362)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(31 857 981)</b>	<b>(12 716 232)</b>	<b>(17 389 483)</b>	<b>(20 904 655)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	445 033 300	425 891 551	443 281 034	446 796 206
En fin de période	413 175 319	413 175 319	425 891 551	425 891 551
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>				
En début de période	4 383 299	4 152 780	4 367 329	4 364 226
En fin de période	4 024 537	4 024 537	4 152 780	4 152 780
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,664</b>	<b>102,664</b>	<b>102,556</b>	<b>102,556</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,12%</b>	<b>4,10%</b>	<b>1,04%</b>	<b>3,95%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2014

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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

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

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

#### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

### 3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

### 3.4-Evaluation des autres placements

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

### 3.5-Cession des placements

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 299.096.064 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>293 995 939</b>	<b>299 096 064</b>	<b>72,39%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>99 584 050</b>	<b>101 900 601</b>	<b>24,66%</b>
AB SUB 2010	30 000	2 199 600	2 232 908	0,54%
AB SUB 2010	20 000	1 466 400	1 488 605	0,36%
AB SUB 2011-1	20 000	1 400 000	1 417 970	0,34%
AMEN BANK 2006	10 000	300 000	312 843	0,08%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 333 000	1 347 650	0,33%
AMENBANK A 2008	15 000	899 970	928 690	0,22%
AMENBANK B 2008	25 000	1 750 000	1 810 142	0,44%
AMENBANK2009 B	30 000	1 999 500	2 022 332	0,49%
AIL 2011-1	10 000	400 000	412 452	0,10%
AIL 2012-1	5 000	300 000	309 074	0,07%
AIL 2013-1 F	10 000	800 000	826 266	0,20%
AIL 2013-1 F	2 900	232 000	239 617	0,06%
AIL 2013-1 V	10 000	800 000	826 503	0,20%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	2 048 960	0,50%
ATB 2007/1 D	50 000	3 600 000	3 718 266	0,90%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 500 000	2 568 585	0,62%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 028 110	0,25%
ATL 2010-1	20 000	400 000	407 023	0,10%
ATL 2010-1	5 000	100 000	101 756	0,02%

ATL 2010-2	20 000	1 200 000	1 200 153	0,29%
ATL 2012-1	10 000	600 000	617 308	0,15%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 075 415	0,50%
ATL 2008 SUB	5 000	400 000	408 039	0,10%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 014 518	0,49%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 007 259	0,24%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 569 360	0,38%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 036 408	0,25%
ATL 2014-2	5 000	500 000	518 204	0,13%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 000 000	0,24%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 000 000	0,24%
BH 2009 A	20 000	1 538 000	1 538 000	0,37%
BH 2013-1 V	10 000	857 000	880 104	0,21%
BH 2013-1	10 000	857 000	880 757	0,21%
BNA 2009 SUB	28 000	1 866 200	1 925 395	0,47%
BTE 2009	49 000	2 450 000	2 480 165	0,60%
BTE 2010 A	20 000	1 200 000	1 215 225	0,29%
BTE 2011 B	10 000	900 000	940 068	0,23%
BTK 2009 C	10 000	733 200	760 982	0,18%
BTK 2012-1 B	20 000	1 428 600	1 437 674	0,35%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 007 838	0,73%
CHO 2009	6 000	375 000	377 007	0,09%
CHOCOMPANY 2009	3 000	187 500	187 500	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 055 616	0,26%
CIL 2009/3	10 000	200 000	207 733	0,05%
CIL 2010/1	10 000	200 000	203 755	0,05%
CIL 2010/2 F	10 000	200 000	201 367	0,05%
CIL 2011/1	10 000	400 000	415 558	0,10%
CIL 2011/1	5 000	200 000	207 779	0,05%
CIL 2011/1	5 000	200 000	207 779	0,05%
CIL 2012/1	5 000	300 000	310 889	0,08%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	1 671 119	0,40%
CIL V 2010/2	10 000	200 000	201 414	0,05%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 007 945	0,49%
CIL 2014-1	3 000	300 000	308 001	0,07%
CIL 2014-2	15 000	1 500 000	1 500 000	0,36%
ELW 2010	14 000	560 000	584 348	0,14%
ELW 2013	20 000	1 600 000	1 660 178	0,40%
HL F 2010/1	5 500	110 000	112 481	0,03%
HL F 2010/2	5 000	100 000	100 418	0,02%
HL V 2010/1	7 500	150 000	153 585	0,04%
HL V 2010/2	10 000	200 000	200 857	0,05%
HL F 2013/1	10 000	800 000	827 585	0,20%
HL V 2013/1	10 000	800 000	826 837	0,20%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 049 295	0,25%
STB 2008/2	50 000	3 437 500	3 592 253	0,87%
STB 2008/2	20 000	1 399 200	1 454 415	0,35%
STB 2011 A	9 000	642 780	671 827	0,16%

STB 2011 A	5 000	357 100	373 237	0,09%
TL 2011-2	10 000	400 000	403 286	0,10%
TL 2011-3	5 000	300 000	312 924	0,08%
TL F 2010-2	10 000	200 000	201 037	0,05%
TL F 2011-1	7 500	300 000	307 713	0,07%
TL SUB 2010	20 000	800 000	831 726	0,20%
TL V 2010-2	10 000	200 000	201 073	0,05%
TL V 2011-1	7 500	300 000	307 663	0,07%
TL SUB 2013	5 000	400 000	414 913	0,10%
TL SUB 2013	2 000	160 000	165 965	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 142	0,25%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 142	0,25%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 054 803	0,26%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 079 581	0,50%
TL 2014-2B	20 000	2 000 000	2 005 471	0,49%
SIHM 2008 A	3 000	60 000	60 926	0,01%
SIHM 2008 C	5 000	100 000	101 543	0,02%
SIHM 2008 D	2 000	40 000	40 617	0,01%
UIB 2009-1 A	40 000	2 000 000	2 038 433	0,49%
UIB 2009-1 B	40 000	2 666 000	2 719 671	0,66%
UIB 2009-1 C	20 000	1 500 000	1 532 119	0,37%
UIB 2011-1 A	20 000	1 400 000	1 422 653	0,34%
UIB 2011-1 B	20 000	1 700 000	1 729 812	0,42%
UIB 2011-2	10 000	714 200	745 140	0,18%
MEUBLATEX C 2010	1 000	60 000	61 768	0,01%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	41 510	0,01%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 063 790	0,50%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	714 300	715 603	0,17%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 012 138	0,49%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 067 338	0,50%
ATTIJARI LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 001 699	0,48%
<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>5 000 000</b>	<b>5 135 003</b>	<b>1,24%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 135 003	1,24%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>189 411 889</b>	<b>192 060 460</b>	<b>46,48%</b>
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	41 961 187	10,16%
BTA 05/2022	26 080	27 344 597	27 739 107	6,71%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	11 763 058	2,85%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 795 440	9,15%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 565 937	4,01%
BTA 08/2022	20 200	19 546 719	19 988 233	4,84%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 185 759	4,64%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 035 909	0,98%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 025 830	3,15%
<b>TOTAL</b>		<b>293 995 939</b>	<b>299 096 064</b>	<b>72,39%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>72,31%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 113.855.025 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>			<b>1 966 707</b>	<b>1 997 410</b>	<b>0,48%</b>
BT ECONOMIC AUTO du 09/10/2014 à 8,5%	pour 90 jours	STB	1 966 707	1 997 410	0,48%
<b><u>Bon du trésor à court terme</u></b>			<b>2 324 461</b>	<b>2 333 621</b>	<b>0,56%</b>
BTCT au 22/12/2015 acquis le 31/12/2014			1 053 135	1 053 136	0,25%
BTCT au 29/09/2015 acquis le 10/10/2014			216 423	218 198	0,05%
BTCT au 29/09/2015 acquis le 22/10/2014			1 054 903	1 062 287	0,26%
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>			<b>78 200 000</b>	<b>80 033 691</b>	<b>19,37%</b>
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)			4 000 000	4 089 957	0,99%
Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%)			1 500 000	1 550 433	0,38%
Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%)			10 000 000	10 119 303	2,45%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)			4 000 000	4 086 284	0,99%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)			4 000 000	4 113 955	1,00%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)			2 000 000	2 040 694	0,49%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)			4 000 000	4 095 106	0,99%
Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%)			6 000 000	6 093 896	1,47%
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%)			5 500 000	5 788 435	1,40%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%)			10 000 000	10 461 795	2,53%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)			7 000 000	7 099 023	1,72%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)			2 700 000	2 772 955	0,67%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)			3 500 000	3 548 979	0,86%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)			2 000 000	2 045 472	0,50%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,49%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,49%

<b>Certificats de dépôt</b>	<b>29 327 060</b>	<b>29 490 303</b>	<b>7,14%</b>
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 05/01/2015 (au taux de 7,25%)	1 971 516	1 998 417	0,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 17/02/2015 (au taux de 7,25%)	1 971 516	1 984 809	0,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 28/04/2015 (au taux de 7,25%)	970 517	981 690	0,24%
Certificat de dépôt STB au 31/12/2014 (au taux de 4,93%)	1 977 812	1 999 781	0,48%
Certificat de dépôt STB au 01/01/2015 (au taux de 4,93%)	1 977 812	1 999 562	0,48%
Certificat de dépôt STB au 12/01/2015 (au taux de 4,93%)	1 995 630	1 997 159	0,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 24/03/2015 (au taux de 7,25%)	985 758	986 866	0,24%
Certificat de dépôt STB au 09/01/2015 (au taux de 4,93%)	7 491 795	7 491 795	1,81%
Certificat de dépôt STB au 19/01/2015 (au taux de 4,93%)	6 984 704	6 984 704	1,69%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,8%)	3 000 000	3 065 520	0,74%
<b>TOTAL</b>	<b>111 818 228</b>	<b>113 855 025</b>	<b>27,56%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>			<b>27,53%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à D : 208.990 contre D : 234.883, au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	197 056
Retenues à la source sur BTA et obligations	1 804	-
Intérêts intercalaires courus sur obligations	7 088	-
TCL	61 163	37 827
<b>Total</b>	<u>208 990</u>	<u>234 883</u>

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à D : 459.181, contre D : 457.925, au 31/12/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Gestionnaire	157 816	160 339
Dépositaire	94 145	109 071
Commission de distribution	207 220	188 515
<b>Total</b>	<u>459 181</u>	<u>457 925</u>

**Note 8 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 3.686.061 contre D : 3.958.193 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 324 396</u></b>	<b><u>5 014 210</u></b>	<b><u>1 164 571</u></b>	<b><u>4 302 617</u></b>
- Intérêts	1 324 396	5 014 210	1 164 571	4 302 617
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>2 361 665</u></b>	<b><u>9 574 631</u></b>	<b><u>2 793 622</u></b>	<b><u>11 858 439</u></b>
- Intérêts des BTA	2 361 665	9 574 631	2 793 622	11 858 439
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>	-	<b><u>6 696</u></b>	-	<b><u>52 353</u></b>
- Revenus des OPCVM	-	6 696	-	52 353
<b>TOTAL</b>	<b>3 686 061</b>	<b>14 595 537</b>	<b>3 958 193</b>	<b>16 213 409</b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 1.597.557 contre D : 1.249.205 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
Intérêts des billets de trésorerie	30 704	184 247	37 824	286 387
Intérêts des comptes à terme	1 120 713	3 436 907	755 004	1 967 079
Intérêts des BTCT	11 212	376 234	40 685	484 619
Intérêts des certificats de dépôts	434 928	1 884 137	415 692	1 560 098
<b>TOTAL</b>	<b>1 597 557</b>	<b>5 881 525</b>	<b>1 249 205</b>	<b>4 298 183</b>

## Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 625.509, contre D : 643.300, pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
Rémunération du gestionnaire	462 333	1 847 886	475 482	1 900 502
Rémunération du dépositaire	81 588	326 097	83 909	335 383
Commission de distribution	81 588	326 097	83 909	335 383
<b>TOTAL</b>	<b>625 509</b>	<b>2 500 080</b>	<b>643 300</b>	<b>2 571 268</b>

## Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2014, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2013

Montant	408 887 316
Nombre de titres	4 152 780
Nombre d'actionnaires	4 538

### Souscriptions réalisées

Montant	206 927 410
Nombre de titres émis	2 101 618
Nombre d'actionnaires nouveaux	632

### Rachats effectués

Montant	(219 554 344)
Nombre de titres rachetés	(2 229 861)
Nombre d'actionnaires sortants	(688)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(724 642)
Régularisation des sommes non distribuables	6 857

### Capital au 31-12-2014

Montant	396 174 680
Nombre de titres	4 024 537
Nombre d'actionnaires	4 482

## **Note 12 : Autres informations**

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT est confiée à la société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

# SICAV CROISSANCE

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 février 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.946.818, un actif net de D : 12.933.604 et un bénéfice de la période de D : 763.358.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 26 Janvier 2015

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	9 541 116,228	9 375 686,442
Actions et droits rattachés		8 606 524,679	8 606 267,144
Obligations et valeurs assimilées		297 464,000	313 616,000
Titres OPCVM		637 127,549	455 803,298
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		3 374 649,063	2 741 720,548
Placements monétaires	5	3 373 809,505	2 740 987,178
Disponibilités		839,558	733,370
<b>Créances d'exploitation</b>	6	31 052,656	36 467,082
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 946 817,947</b>	<b>12 153 874,072</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	13 213,866	17 063,357
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>13 213,866</b>	<b>17 063,357</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	8	12 621 739,684	11 841 355,235
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		15,955	43,037
Sommes distribuables de l'exercice en cours		311 848,442	295 412,443
<b>ACTIF NET</b>		<b>12 933 604,081</b>	<b>12 136 810,715</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>12 946 817,947</b>	<b>12 153 874,072</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Période du 01/10 31/12/2014	Période du 01/01 31/12/2014	Période du 01/10 31/12/2013	Année 2013	
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	4 002,000	323 835,206	4 140,000	330 749,198
Dividendes		-	307 607,206	-	314 453,198
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 002,000	16 228,000	4 140,000	16 296,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	29 593,655	99 512,339	23 485,059	86 191,410
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		33 595,655	423 347,545	27 625,059	416 940,608
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(22 157,955)	(86 758,410)	(21 567,024)	(90 144,637)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		11 437,700	336 589,135	6 058,035	326 795,971
<b>Autres charges</b>	12	(6 644,975)	(24 521,203)	(5 761,727)	(24 046,797)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 792,725	312 067,932	296,308	302 749,174
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		1 635,687	(219,490)	438,560	(7 336,731)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		6 428,412	311 848,442	734,868	295 412,443
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(1 635,687)	219,490	(438,560)	7 336,731
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		652 466,346	(129 698,312)	(122 290,696)	(887 191,889)
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		108 422,766	898 079,984	21 702,862	206 679,557
<b>Frais de négociation</b>		(2 323,370)	(12 379,798)	(765,298)	(2 431,281)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		763 358,467	1 068 069,806	(101 056,824)	(380 194,439)

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/10 au 31/12/2013	Année 2013
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	763 358,467	1 068 069,806	(101 056,824)	(380 194,439)
Résultat d'exploitation	4 792,725	312 067,932	296,308	302 749,174
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	652 466,346	(129 698,312)	(122 290,696)	(887 191,889)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	108 422,766	898 079,984	21 702,862	206 679,557
Frais de négociation de titres	(2 323,370)	(12 379,798)	(765,298)	(2 431,281)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(301 202,405)	-	(191 556,303)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	56 987,657	29 925,965	17 965,960	(244 877,482)
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	371 887,986	917 039,112	23 923,980	985 933,798
- Régularisation des sommes non distribuables	7 824,714	33 019,307	(1 324,440)	12 736,584
- Régularisation des sommes distribuables	9 692,317	18 620,680	563,760	7 797,556
<b>Rachats</b>				
- Capital	(308 860,380)	(886 404,180)	(5 316,440)	(1 216 401,472)
- Régularisation des sommes non distribuables	(15 500,350)	(39 271,664)	244,300	(23 735,438)
- Régularisation des sommes distribuables	(8 056,630)	(13 077,290)	(125,200)	(11 208,510)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>820 346,124</b>	<b>796 793,366</b>	<b>(83 090,864)</b>	<b>(816 628,224)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	12 113 257,957	12 136 810,715	12 219 901,579	12 953 438,939
En fin de période	12 933 604,081	12 933 604,081	12 136 810,715	12 136 810,715
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	47 028	47 157	47 087	48 024
En fin de période	47 279	47 279	47 157	47 157
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>273,559</b>	<b>273,559</b>	<b>257,370</b>	<b>257,370</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>6,21%</b>	<b>8,72%</b>	<b>(0,83%)</b>	<b>(3,13%)</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Au 31 DECEMBRE 2014**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

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

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

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2014 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3- Evaluation des autres placements**

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

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

### **3.4- Cession des placements**

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

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 9.541.116,228 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2014	% Actif Net
<b>Actions &amp; droits rattachés</b>		<b>4 315 945,023</b>	<b>8 606 524,679</b>	<b>66,54%</b>
<b><u>Actions</u></b>		<b>4 315 380,541</b>	<b>8 605 831,479</b>	<b>66,54%</b>
Actions BIAT	16 100	409 082,573	1 267 955,500	9,80%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	1 070 138,520	8,27%
Actions UIB	64 516	697 030,864	950 901,324	7,35%
Actions Monoprix	47 000	336 661,146	1 030 898,000	7,97%
Actions BH	21 000	203 745,819	214 263,000	1,66%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	1 118 268,355	8,65%
Actions Amen Bank	22 500	197 414,680	585 540,000	4,53%
Actions AIR Liquide	4 000	457 893,237	940 000,000	7,27%
Actions BTE	1 555	29 671,220	38 703,950	0,30%
Actions CIL	19 484	72 597,890	258 221,452	2,00%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	61 597,872	0,48%
Actions ATB	3 752	27 710,250	16 369,976	0,13%
Actions UBCI	797	31 413,755	20 241,409	0,16%
Actions UBCI NG 13	192	7 481,116	4 819,200	0,04%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	83 793,926	0,65%
Actions Carthage cement	90 000	286 200,820	218 430,000	1,69%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	26 766,575	0,21%
Actions S.F.B.T	24 500	401 399,100	551 544,000	4,26%
Actions ARTES	18 420	129 439,410	147 378,420	1,14%
<b><u>Droits</u></b>		<b>465,282</b>	<b>594,000</b>	<b>0,00%</b>
Actions BT CP 138	260	231,114	234,000	0,00%
Actions BT CP 141	220	139,668	198,000	0,00%
Actions BT CP 123	70	67,500	126,000	0,00%
Actions BT CP 132	40	27,000	36,000	0,00%
<b><u>Actions rompus</u></b>		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>	<b>0,00%</b>
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
<b>Actions SICAV</b>		<b>631 949,245</b>	<b>637 127,549</b>	<b>4,93%</b>
SICAV RENDEMENT	6 208	631 949,245	637 127,549	4,93%
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>288 000,000</b>	<b>297 464,000</b>	<b>2,30%</b>
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	288 000,000	297 464,000	2,30%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 235 894,268</b>	<b>9 541 116,228</b>	<b>73,77%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>73,69%</b>	

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 3.373.809,505 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>1 373 000,000</b>	<b>1 375 134,450</b>		<b>10,63%</b>
Compte à terme au 01/01/2015 ( au taux de 4,420 %)	19 000,000	19 167,500	N° 082032	0,15%
Compte à terme au 03/01/2015 ( au taux de 4,420 %)	57 000,000	57 491,456	N° 081877	0,44%
Compte à terme au 04/01/2015 ( au taux de 4,420 %)	26 000,000	26 221,654	N° 081967	0,20%
Compte à terme au 05/01/2015 ( au taux de 4,420 %)	55 000,000	55 463,555	N° 081805	0,43%
Compte à terme au 05/01/2015 ( au taux de 4,420 %)	58 000,000	58 494,337	N° 081808	0,45%
Compte à terme au 15/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	13 000,000	13 020,196	N° 081965	0,10%
Compte à terme au 15/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	54 000,000	54 083,891	N° 081787	0,42%
Compte à terme au 27/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	121 000,000	121 046,994	N° 081944	0,94%
Compte à terme au 28/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	69 000,000	69 020,099	N° 081873	0,53%
Compte à terme au 29/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	97 000,000	97 018,837	N° 081969	0,75%
Compte à terme au 29/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	256 000,000	256 049,713	N° 081981	1,98%
Compte à terme au 29/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	117 000,000	117 022,720	N° 081966	0,90%
Compte à terme au 30/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	76 000,000	76 007,379	N° 082072	0,59%
Compte à terme au 30/03/2015 ( au taux de 4,430 %)	269 000,000	269 026,119	N° 081962	2,08%
Compte à terme au 01/04/2015 ( au taux de 4,430 %)	86 000,000	86 000,000	N° 082088	0,66%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>1 998 033,530</b>	<b>1 998 675,055</b>		<b>15,45%</b>
certificats de dépôts au 06/01/2015 (au taux de 4,43%)	999 016,766	999 410,350	Banque de Tunisie	7,73%
certificats de dépôts au 07/01/2015 (au taux de 4,43%)	499 508,382	499 657,903	Banque de Tunisie (a)	3,86%
certificats de dépôts au 08/01/2015 (au taux de 4,43%)	499 508,382	499 606,802	Banque de Tunisie (b)	3,86%
<b>TOTAL</b>	<b>3 371 033,530</b>	<b>3 373 809,505</b>		<b>26,09%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>		<b>26,06%</b>		

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2014 un montant de D : 31.052,656 contre un solde de D : 36.467,082 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Cessions titres à encaisser	31 052,636	36 467,062
Dividendes à encaisser	0,020	0,020
<b>TOTAL</b>	<b><u>31 052,656</u></b>	<b><u>36 467,082</u></b>

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2014 un montant de D : 13.213,866 contre D : 17.063,357 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance CMF	1 082,163	1 029,490
Etat, retenue à la source	3 383,693	3 235,053
Commissaire aux comptes	8 748,010	12 398,814
rémunération PDG	-	400,000
<b>TOTAL</b>	<b><u>13 213,866</u></b>	<b><u>17 063,357</u></b>

**Note 8 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

Montant	11 841 355,235
Nombre de titres	47 157
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	917 039,112
Nombre de titres émis	3 652
Nombre d'actionnaires nouveaux	7

Rachats effectués

Montant	(886 404,180)
Nombre de titres rachetés	(3 530)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(129 698,312)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	898 079,984
Frais de négociation	(12 379,798)
Régularisation des sommes non distribuables	(6 252,357)

### Capital au 31-12-2014

Montant	12 621 739,684
Nombre de titres	47 279
Nombre d'actionnaires	18

### **Note 9 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.002 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014, contre D : 4.140 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2014	du 01/01 au 31/12/2014	du 01/10 au 31/12/2013	Année 2013
<b><u>Dividendes</u></b>				
- des actions	-	280 875,249	-	282 866,718
-des titres OPCVM	-	26 731,957	-	31 586,480
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>				
- intérêts	4 002,000	16 228,000	4 140,000	16 296,000
<b>TOTAL</b>	<b>4 002,000</b>	<b>323 835,206</b>	<b>4 140,000</b>	<b>330 749,198</b>

### **Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 29.593,655 contre D : 23.485,059 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2014	du 01/01 au 31/12/2014	du 01/10 au 31/12/2013	Année 2013
Intérêts sur comptes à terme	18 083,143	49 068,041	10 586,944	37 312,049
Intérêts sur certificats de dépôt	11 510,512	50 444,298	12 898,115	48 879,361
<b>TOTAL</b>	<b>29 593,655</b>	<b>99 512,339</b>	<b>23 485,059</b>	<b>86 191,410</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 22.157,955 contre D : 21.567,024 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2014	du 01/01 au 31/12/2014	du 01/10 au 31/12/2013	Année 2013
Commission de gestion	18 992,532	74 364,358	18 486,023	77 266,834
Rémunération du dépositaire	3 165,423	12 394,052	3 081,001	12 877,803
<b>TOTAL</b>	<b>22 157,955</b>	<b>86 758,410</b>	<b>21 567,024</b>	<b>90 144,637</b>

**Note 12 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 6.644,975 contre D : 5.761,727 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2014	du 01/01 au 31/12/2014	du 01/10 au 31/12/2013	Année 2013
Redevance CMF	3 165,658	12 394,287	3 066,001	12 877,803
Honoraires commissaire aux comptes	2 090,000	6 185,000	1 411,667	5 475,000
Rémunération du PDG	1 202,577	4 802,574	1 191,196	4 800,000
TCL	186,740	1 098,542	92,863	893,994
Autres	-	40,800	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6 644,975</b>	<b>24 521,203</b>	<b>5 761,727</b>	<b>24 046,797</b>

**Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une Rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.