



# Bulletin Officiel

N° 4794 Mardi 17 Février 2015

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL DES OBLIGATIONS D'INFORMATION ANNUELLES DES SICAV A L'OCCASION DES ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES** 2-4

### AVIS DES SOCIETES

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 »** 4

### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

**SOTUMAG – AGE -** 5

**BANQUE DE L'HABITAT – BH – AGE -** 5

**BANQUE DE L'HABITAT – BH – AGO -** 6

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-1 »** 7-11

### COURBE DES TAUX

12

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

13-14

### ANNEXE

#### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31/12/2014

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- AMEN PREMIERE SICAV
- SICAV AMEN

**COMMUNIQUE DU CMF**

**Rappel des obligations d'information annuelles des SICAV à l'occasion  
des assemblées générales ordinaires**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux Sociétés d'Investissement à Capital Variable – SICAV – et aux sociétés chargées de la gestion des SICAV, les obligations d'information annuelles à l'occasion des assemblées générales ordinaires :

**I - Documents à communiquer au CMF :**

**1- Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117, les SICAV sont tenues de déposer ou d'adresser, sur supports papiers et magnétique, au Conseil du Marché Financier, **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

- l'ordre du jour et le projet des résolutions proposées par le conseil d'administration
- les états financiers annuels arrêtés par le conseil d'administration et certifiés par le commissaire aux comptes
- les rapports du commissaire aux comptes. Lesdits rapports doivent contenir une évaluation générale du contrôle interne.
- le rapport annuel sur l'activité de la SICAV qui est destiné aux actionnaires et établi par le gestionnaire à la clôture de chaque exercice et prévu par l'article 140 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Ce rapport doit comporter notamment les renseignements suivants :

- ✓ la ventilation de l'actif ;
- ✓ la ventilation du passif ;
- ✓ la ventilation du portefeuille titres ;
- ✓ le nombre d'actions en circulation ;
- ✓ l'orientation de la politique de placement dans le cadre de la politique énoncée dans le prospectus ;
- ✓ la manière avec laquelle la politique de placement a été suivie ;
- ✓ la ventilation des revenus de la SICAV ;
- ✓ les indications des mouvements intervenus dans les actifs de la SICAV au cours de l'exercice ;
- ✓ le compte des produits et charges ;
- ✓ les plus-values ou moins-values réalisées ;
- ✓ l'affectation des résultats ;
- ✓ les changements de méthodes de valorisation et leurs motifs ;
- ✓ le montant global des sommes facturées à la SICAV et leur nature et lorsque les bénéficiaires sont des entreprises liées au gestionnaire, le rapport indique leur identité ainsi que le montant global facturé ;
- ✓ les valeurs liquidatives constatées au début et à la fin de l'exercice.

- Suite -

## 2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 3 ter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent, **dans les quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire**, déposer ou adresser au Conseil du Marché Financier :

- les documents visés à l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 s'ils ont été modifiés
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- la liste des actionnaires

## II - Documents à publier :

### 1 - Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 276 du code des sociétés commerciales, l'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, **dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion**. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues d'établir les états financiers conformément à la réglementation comptable en vigueur et de les publier au Journal Officiel de la République Tunisienne **treinte jours au moins avant la réunion de l'assemblée générale ordinaire**.

Cette publication comporte :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- la mention que les états financiers dans leur intégralité sont publiés dans le bulletin officiel du CMF.

En application des dispositions de l'article 3 bis de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire**.

Toutefois, à des fins de publication dans le quotidien, les SICAV peuvent se limiter à publier :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- les notes aux états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes notamment le portefeuille titres, sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

- Suite -

## **2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues de publier au Journal Officiel de la République Tunisienne à nouveau les états financiers après la réunion de l'assemblée générale, au cas où cette dernière les modifie.

De plus, en application des dispositions de l'article 3 quarter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis **dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :**

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

**Les dirigeants des SICAV ou les sociétés chargées de la gestion des SICAV sont appelés, chacun en ce qui le concerne, à respecter ces obligations.**

2014 - AC - 2139

---

### **AVIS DES SOCIETES**

#### **PAIEMENT D'ANNUITES**

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 »**

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'emprunt obligataire «STB 2008/2» que le remboursement en capital et le règlement des intérêts au taux de 6,50% relatif à la sixième échéance du 18 février 2015, seront effectués à partir de **mercredi 18 février 2015**, auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs de compte par le biais de TUNISIE CLEARING comme suit :

- Principal par obligation : **6,250 DT**
- Intérêt brut par obligation : **4,469 DT**
- Total brut par obligation : **10,719 DT**

2014 - AS - 2136

**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.

2014 - AS - 2125

**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.

2014 - AS - 2120

**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

### 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 Obligatoire «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.

**Paiement :**

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 « Attijar Leasing 2014 » enregistré par le CMF en date du 19/09/2014 sous le n°14-006 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2015.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](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 17 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%		
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,961%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,973%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015		4,986%	
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015		5,045%	
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		5,058%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,064%	999,324
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		5,070%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		5,083%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		5,095%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		5,111%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016	5,120%		
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,151%	1 000,926
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,419%	916,647
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,496%	995,632
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,761%	1 021,190
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,996%		981,764
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,092%	980,759
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,113%	797,501
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,145%	977,317
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,265%	968,047
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,352%	960,147
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"	6,384%		970,395
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,437%	1 025,729
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,447%	950,458
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,514%		965,140

<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	153,746	153,761		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,575	13,577		
3	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	99,987	100,000		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
4	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,398	1,399		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
5	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	37,577	37,581		
6	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,110	51,115		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
7	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	165,332	165,841		
8	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	586,029	587,473		
9	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	116,170	116,748		
10	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	126,755	127,188		
11	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	121,808	121,919		
12	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	112,813	113,131		
13	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	97,944	98,234		
14	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	133,109	133,543		
15	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	91,650	91,855		
16	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	103,011	103,317		
17	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	102,989	103,185		
18	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	103,633	103,825		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
19	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 454,458	1 458,762		
20	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 399,203	2 405,205		
21	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	110,784	111,499		
22	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	103,972	104,291		
23	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	131,616	132,022		
24	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 207,035	1 217,642	1 217,789		
25	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	131,754	132,524		
26	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,365	16,374		
27	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 165,107	5 169,736		
28	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	5 012,405	5 013,303		
29	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,339	2,357		
30	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,039	2,050		
31	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,110	1,112		
<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	109,069	109,082
33	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	14/04/14	3,727	103,995	104,466	104,479
34	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	106,020	106,547	106,560
35	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,733	103,246	103,280
36	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,916	104,506	104,519
37	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,837	107,278	107,290
38	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,303	104,924	104,966
39	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	102,996	103,481	103,493
40	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	103,089	103,505	103,515
41	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,095	105,588	105,606
42	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,119	102,582	102,593
43	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,165	104,705	104,717
44	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	104,217	104,719	104,729
45	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,676	107,200	107,209
46	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,639	106,168	106,180
47	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,337	103,802	103,812
48	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,629	103,126	103,138
49	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,702	105,239	105,256
50	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,786	103,333	103,345
51	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,707	104,236	104,252
52	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,892	105,385	105,396
53	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,652	103,209	103,221
54	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,615	104,151	104,164
55	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,957	105,416	105,426
56	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,377	102,866	102,877

## 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	10,579	10,581
58	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,823	103,266	103,276
59	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	104,004	104,573	104,583
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	99,891	99,909
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
61	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,462	101,951	102,036
SICAV MIXTES								
62	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,830	65,689	65,879
63	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	148,724	146,487	146,665
64	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 489,820	1 476,744	1 479,361
65	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	113,033	113,746	113,871
66	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	112,063	112,619	112,828
67	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	85,430	84,619	84,919
68	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	17,176	17,371	17,388
69	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	272,658	278,981	280,182
70	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	32,349	32,156	32,117
71	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 419,706	2 419,899	2 427,698
72	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	78,209	77,968	78,182
73	SICAV Avenir	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	57,858	57,980	58,056
74	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	100,944	98,993	99,198
75	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	110,547	106,885	107,166
76	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	97,573	94,755	95,220
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
77	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,421	11,464	11,477
78	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	12,387	12,539	12,561
79	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	15,946	16,145	16,200
80	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	14,845	15,241	15,301
81	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	13,041	13,217	13,250
82	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	11,559	11,552	11,559
83	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,671	10,671	10,671
84	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,723	10,760	10,762
85	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	127,420	126,943	127,275
86	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	124,932	123,776	124,046
87	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	11,080	10,656	10,740
88	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	109,024	107,332	107,788
89	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	20,475	20,668	20,759
90	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	76,592	75,803	76,212
91	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	79,825	78,138	78,536
92	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	98,109	97,668	97,711
93	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	86,054	85,634	85,946
94	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	98,010	97,234	97,456
95	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	104,629	104,911	104,996
96	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,319	8,918	8,967
97	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	7,293	7,007	7,024
98	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	105,862	103,010	103,539
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
99	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	103,033	104,492	104,684
100	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	99,614	99,987	100,690
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	140,321	141,744	142,949
102	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,578	10,141	10,267
103	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	122,856	119,395	120,397
104	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	121,140	119,582	119,741
105	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	104,666	105,462	105,773
106	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	104,777	103,541	104,411
107	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	177,008	183,197	183,365
108	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	163,377	168,536	168,610
109	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	144,094	147,517	147,600
110	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	12 422,029	12 541,943
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	18,736	18,932
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	135,884	136,434
113	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	103,269	103,963
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	121,455	120,353
116	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 765,656	8 753,343
117	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	9,085	8,947	9,097
118	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	99,071	99,331
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
119	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	100,018	100,151
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
120	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,892	8,905	9,010
121	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	98,675	99,631

\* 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

## **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2014**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 380.014.787 DT et un résultat de la période de 4.311.387 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

##### ***Fondement de notre conclusion avec réserve***

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés. Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 31 Décembre 2014 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 Décembre 2014. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créiteurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 31 Décembre 2014 une quote-part de 18,05% de l'actif corrigé sur cette base contre 17,97% de l'actif du bilan publié.

**Conclusion avec réserve :**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Décembre 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 31 Décembre 2014 **17,97% de l'actif** de la société POS, soit 2,03% en deçà du seuil de 20% prévu par **l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 31 Décembre 2014, à **51.923.571 DT**, représentant ainsi une quote-part de **13,66% de l'actif** de la société POS, soit 3,66% au-delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 30 Janvier 2015

**Le commissaire aux comptes :**  
**Financial Auditing & Consulting**  
**Mohamed Neji HERGLI**



**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2014**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		Au 31 Décembre	
		2014	2013
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>311 705 478</u></b>	<b><u>354 653 102</u></b>
<input type="checkbox"/> Obligations		175 227 416	177 987 097
<input type="checkbox"/> BTA		83 533 527	126 390 835
<input type="checkbox"/> BTZc		34 441 736	32 557 873
<input type="checkbox"/> FCC		620 709	880 357
<input type="checkbox"/> OPCVM		17 882 090	16 836 940
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>68 275 465</u></b>	<b><u>30 682 764</u></b>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires		64 316 328	12 894 198
<input type="checkbox"/> Disponibilités		3 959 137	17 788 566
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b><u>33 843</u></b>	<b><u>27 900</u></b>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		33 843	27 900
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>380 014 787</u></b>	<b><u>385 363 766</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	478 297	494 263
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	322 822	2 698 622
<b>Total passif</b>		<b>801 119</b>	<b>3 192 885</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b><u>363 646 599</u></b>	<b><u>366 671 765</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>15 567 069</u></b>	<b><u>15 499 116</u></b>
<input type="checkbox"/> de la période	<b>11</b>	15 566 574	15 497 357
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		495	1 760
<b>Total actif net</b>		<b>379 213 668</b>	<b>382 170 881</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>380 014 787</u></b>	<b><u>385 363 766</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 31 Décembre 2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2014</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2013</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>3 686 287</u></b>	<b><u>15 308 526</u></b>	<b><u>4 327 919</u></b>	<b><u>17 788 796</u></b>
□ Revenus des obligations		2 153 609	8 475 925	2 177 162	8 571 501
□ Revenus des BTA et BTZc		1 524 497	6 194 463	2 139 825	8 449 215
□ Revenus des OPCVM & FCC		8 181	638 138	10 933	768 080
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>13</b>	<b><u>1 044 724</u></b>	<b><u>3 930 556</u></b>	<b><u>536 170</u></b>	<b><u>3 041 408</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 731 011</b>	<b>19 239 082</b>	<b>4 864 089</b>	<b>20 830 204</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14</b>	(478 297)	(1 920 408)	(494 263)	(2 101 544)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 252 714</b>	<b>17 318 674</b>	<b>4 369 827</b>	<b>18 728 660</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>15</b>	(131 175)	(526 357)	(134 640)	(567 914)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 121 539</b>	<b>16 792 318</b>	<b>4 235 186</b>	<b>18 160 746</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(1 441 540)	(1 225 744)	(2 287 027)	(2 663 389)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 679 999</b>	<b>15 566 574</b>	<b>1 948 159</b>	<b>15 497 357</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		1 441 540	1 225 744	2 287 027	2 663 389
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		189 077	1 007 107	91 553	(53 462)
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		778	(511 718)	99 601	99 584
<b>Frais de négociation de titres</b>		(6)	(6)	(6 442)	(6 442)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 311 387</b>	<b>17 287 700</b>	<b>4 419 898</b>	<b>18 200 426</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 31 Décembre 2014**  
**(Exprimé 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	Période du 01/01 au 31/12/2013
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
□ Résultat d'exploitation	4 121 539	16 792 318	4 235 186	18 160 746
□ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	189 077	1 007 107	91 553	(53 462)
□ Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	778	(511 718)	99 601	99 584
□ Frais de négociation de titres	(6)	(6)	(6 442)	(6 442)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(16 494 578)	-	(16 822 761)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
□ Capital	34 248 400	295 536 500	41 198 300	274 929 400
□ Régularisation des sommes non distribuables	5 279	(6 766)	(46 823)	(335 815)
□ Régularisation des sommes distribuables	1 271 418	11 133 532	1 518 779	9 916 393
<b>Rachats</b>				
□ Capital	(71 214 000)	(299 049 100)	(102 169 500)	(327 720 200)
□ Régularisation des sommes non distribuables	(14 177)	(1 182)	114 813	401 965
□ Régularisation des sommes distribuables	(2 713 008)	(11 363 319)	(3 806 098)	(11 768 282)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(34 104 701)</b>	<b>(2 957 213)</b>	<b>(58 770 631)</b>	<b>(53 198 874)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
□ En début de période	413 318 368	382 170 881	440 941 513	435 369 756
□ En fin de période	379 213 668	379 213 668	382 170 881	382 170 881
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
□ En début de période	4 004 579	3 670 049	4 279 761	4 197 957
□ En fin de période	3 634 923	3 634 923	3 670 049	3 670 049
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
□ En début de période	103,211	104,132	103,029	103,709
□ En fin de période	104,325	104,325	104,132	104,132
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,24%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,09%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 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.

La gestion du portefeuille-titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2014, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

#### **3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. 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.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. 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.

### 3.3- 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.

#### NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

##### 4.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2014, la somme de 311.705.478 DT contre 354.653.102 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2014	% actif net	% actif
<b>I- Obligations</b>		<b><u>162 708 131</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4 308 981</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>167 017 112</u></b>	<b><u>44,04%</u></b>	<b><u>43,95%</u></b>
AIL 2010-1	15 000	300 000	-	9 252	-	309 252	0,08%	0,08%
AIL 2011-1	20 000	800 000	-	25 008	-	825 008	0,22%	0,22%
AIL 2012-1	30 000	1 800 000	-	54 672	-	1 854 672	0,49%	0,49%
AIL 2013-1	30 000	2 400 000	-	79 176	-	2 479 176	0,65%	0,65%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	-	49 280	-	2 049 280	0,54%	0,54%
AB 2008/15A	10 000	599 980	-	19 232	-	619 212	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	2 100 000	-	72 504	-	2 172 504	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	3 999 000	-	46 176	-	4 045 176	1,07%	1,06%
AB 2010	30 000	2 199 677	-	33 576	-	2 233 253	0,59%	0,59%
AMEN BANK 2007	20 000	600 000	-	25 760	-	625 760	0,17%	0,16%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 500 000	-	45 400	-	3 545 400	0,93%	0,93%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 600 000	-	23 232	-	1 623 232	0,43%	0,43%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	4 575 840	-	64 977	-	4 640 817	1,22%	1,22%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	-	118 800	-	3 718 800	0,98%	0,98%
ATB SUB 2009	50 000	3 125 000	-	86 120	-	3 211 120	0,85%	0,84%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 200 000	-	24 300	-	1 224 300	0,32%	0,32%
ATL 2009/2	19 000	760 000	-	9 074	-	769 074	0,20%	0,20%
ATL 2010-1	75 000	1 500 000	-	25 020	-	1 525 020	0,40%	0,40%
ATL 2010-2	35 500	2 130 000	-	540	-	2 130 540	0,56%	0,56%
ATL 2011	30 000	3 000 000	-	132 336	-	3 132 336	0,83%	0,82%
ATL 2012-1	30 000	1 800 000	-	52 176	-	1 852 176	0,49%	0,49%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	75 712	-	2 075 712	0,55%	0,55%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	22 488	-	3 048 488	0,80%	0,80%
ATL 2014-1	20 000	2 000 000	-	92 800	-	2 092 800	0,55%	0,55%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	16 412	-	4 016 412	1,06%	1,06%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 142 840	-	48 128	-	1 190 968	0,31%	0,31%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 800 000	-	83 568	-	1 883 568	0,50%	0,50%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	-	44 880	-	1 544 880	0,41%	0,41%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	600 000	-	1 160	-	601 160	0,16%	0,16%
BH 2009	25 895	1 991 326	-	249	-	1 991 574	0,53%	0,52%

BH 2013-1	20 000	1 714 000	-	47 776	-	1 761 776	0,46%	0,46%
BNA SUB 2009	50 000	3 332 500	-	106 080	-	3 438 580	0,91%	0,90%
BTE 2009	41 100	2 055 000	-	25 548	-	2 080 548	0,55%	0,55%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 400 000	-	28 992	-	2 428 992	0,64%	0,64%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	800 000	-	10 872	-	810 872	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	-	120 098	-	2 870 098	0,76%	0,76%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 250 000	-	100 480	-	2 350 480	0,62%	0,62%
BTK 2009	50 000	3 666 118	-	139 360	-	3 805 478	1,00%	1,00%
BTK 2012-1	50 000	3 571 500	-	23 160	-	3 594 660	0,95%	0,95%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	5 552	-	2 005 552	0,53%	0,53%
CHO 2009	5 000	312 500	-	1 712	-	314 212	0,08%	0,08%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	-	55 776	-	1 055 776	0,28%	0,28%
CIL 2009/3	18 000	360 000	-	13 954	-	373 954	0,10%	0,10%
CIL 2010/1	20 000	400 000	-	7 136	-	407 136	0,11%	0,11%
CIL 2010/2	30 000	600 000	-	4 176	-	604 176	0,16%	0,16%
CIL 2011/1	30 250	1 210 000	-	47 214	-	1 257 214	0,33%	0,33%
CIL 2012/1	20 000	1 200 000	-	43 712	-	1 243 712	0,33%	0,33%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	-	71 344	-	1 671 344	0,44%	0,44%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2014	% actif net	% actif
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	-	40 236	-	1 540 236	0,41%	0,41%
CIL 2014/2	10 000	1 000 000	-	6 163	-	1 006 163	0,27%	0,26%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	800 000	-	34 880	-	834 880	0,22%	0,22%
ALW 2013	5 000	400 000	-	15 104	-	415 104	0,11%	0,11%
HAN LEASE2010	10 000	200 000	-	4 536	-	204 536	0,05%	0,05%
HAN LEASE2010-2	34 000	680 000	-	2 938	-	682 938	0,18%	0,18%
HL 2012/1	20 000	1 200 000	-	16 864	-	1 216 864	0,32%	0,32%
HL 2013-1	20 000	1 600 000	-	55 408	-	1 655 408	0,44%	0,44%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	112 760	-	2 392 760	0,63%	0,63%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	32 304	-	3 032 304	0,80%	0,80%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	420 000	-	12 426	-	432 426	0,11%	0,11%
MEUBLATEX 2008	10 000	400 000	-	5 968	-	405 968	0,11%	0,11%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	6 000	-	178	-	6 178	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	90 320	-	2 090 320	0,55%	0,55%
SERVICOM 2012	5 000	400 000	-	17 240	-	417 240	0,11%	0,11%
SIHM2008	14 000	280 000	-	4 357	-	284 357	0,07%	0,07%
STB 2011	30 000	2 142 600	-	97 104	-	2 239 704	0,59%	0,59%
STB2008-16A/1	7 500	468 750	-	14 982	-	483 732	0,13%	0,13%
STB2008-20A/1	20 000	1 400 000	-	46 512	-	1 446 512	0,38%	0,38%
STB2008-25A/1	70 000	5 320 000	-	183 512	-	5 503 512	1,45%	1,45%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 200 000	-	41 184	-	1 241 184	0,33%	0,33%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 666 000	-	120 960	-	3 786 960	1,00%	1,00%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	185 000	-	5 779	-	190 779	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	400 000	-	9 616	-	409 616	0,11%	0,11%

Tunisie Leasing 2010-2	30 000	600 000	-	3 192	-	603 192	0,16%	0,16%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 200 000	-	31 008	-	1 231 008	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 200 000	-	10 008	-	1 210 008	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	2 400 000	-	103 712	-	2 503 712	0,66%	0,66%
	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Décote/ Surcote</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>± Value potentielle</b>	<b>Valeur au 31/12/2014</b>	<b>% actif net</b>	<b>% actif</b>
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	-	59 456	-	2 059 456	0,54%	0,54%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 600 000	-	77 552	-	1 677 552	0,44%	0,44%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 200 000	-	44 928	-	1 244 928	0,33%	0,33%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	28 608	-	2 028 608	0,53%	0,53%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	26 385	-	506 385	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	79 904	-	2 079 904	0,55%	0,55%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	5 808	-	2 005 808	0,53%	0,53%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	802 000	-	31 904	-	833 904	0,22%	0,22%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	1 000 000	-	7 329	-	1 007 329	0,27%	0,27%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	64 080	-	2 064 080	0,54%	0,54%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 500 000	-	161 520	-	7 661 520	2,02%	2,02%
UIB 2011-1	30 000	2 550 000	-	45 072	-	2 595 072	0,68%	0,68%
UIB 2011-2	65 000	4 642 300	-	201 708	-	4 844 008	1,28%	1,27%
UIB 2012-1	20 000	1 714 200	-	84 272	-	1 798 472	0,47%	0,47%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	400 000	-	16 864	-	416 864	0,11%	0,11%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 600 000	-	19 392	-	1 619 392	0,43%	0,43%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>112 672 510</b>	<b>(719 306)</b>	<b>14 232 363</b>	<b>0</b>	<b>126 185 567</b>	<b>33,28%</b>	<b>33,21%</b>
<b>Obligations</b>		<b>8 000 000</b>	<b>-</b>	<b>210 304</b>	<b>-</b>	<b>8 210 304</b>	<b>2,17%</b>	<b>2,16%</b>
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	210 304	-	8 210 304	2,17%	2,16%
<b>BTA</b>		<b>81 644 803</b>	<b>(719 306)</b>	<b>2 608 029</b>	<b>-</b>	<b>83 533 527</b>	<b>22,03%</b>	<b>21,98%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 378 500	268 436	704 841	-	20 351 777	5,37%	5,36%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	22 600	22 600 000	4 771	1 130 380	-	23 735 151	6,26%	6,25%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	240 321	-	6 906 624	1,82%	1,82%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(892 077)	473 904	-	26 581 827	7,01%	6,99%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(100 436)	58 584	-	5 958 148	1,57%	1,57%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>-</b>	<b>11 414 029</b>	<b>-</b>	<b>34 441 736</b>	<b>9,08%</b>	<b>9,06%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 366 989	-	8 786 989	2,32%	2,31%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	2 999 295	-	8 133 102	2,14%	2,14%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	4 256 356	-	12 279 856	3,24%	3,23%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	1 791 388	-	5 241 788	1,38%	1,38%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b>616 763</b>	<b>0</b>	<b>3 947</b>	<b>0</b>	<b>620 709</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>
FCC1 P2 14/02/2015	1 500	616 763	-	3 947	-	620 709	0,16%	0,16%

IV- Titres des OPCVM		<u>17 426 775</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>455 316</u>	<u>17 882 090</u>	<u>4,72%</u>	<u>4,71%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	-	(11 547)	855 832	0,23%	0,23%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	-	437 774	1 891 400	0,50%	0,50%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	-	16 402	714 773	0,19%	0,19%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	-	2 212	557 561	0,15%	0,15%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	-	(24 793)	2 154 868	0,57%	0,57%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	(9 892)	1 283 355	0,34%	0,34%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	(45 300)	3 133 550	0,83%	0,82%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	-	65 897	4 396 998	1,16%	1,16%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	27 638	2 869 192	-	-	24 562	2 893 754	0,76%	0,76%
<b>Total</b>		<b>293 424 177</b>	<b>(719 306)</b>	<b>18 545 291</b>	<b>455 316</b>	<b>311 705 478</b>	<b>82,20%</b>	<b>82,02%</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2014 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<b>Coût d'acquisition</b>						
+ En début de la période (a)	173 363 678	122 904 803	23 027 707	874 956	16 400 400	336 571 543
+ Acquisitions	30 806 000	-	-	2 852 690	2 500 339	36 159 029
- Cessions	-	(40 000 000)	-	-	(1 473 964)	(41 473 964)
- Remboursements	(33 461 547)	(1 260 000)	-	(3 110 883)	-	(37 832 430)
<b>= A la clôture de la période (1)</b>	<b>170 708 131</b>	<b>81 644 803</b>	<b>23 027 707</b>	<b>616 763</b>	<b>17 426 775</b>	<b>293 424 177</b>
<b>Différences d'estimation</b>						
+ En début de la période (b)	-	(736 017)	-	-	436 540	(299 476)
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(436 540)	(436 540)
+ Plus-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	546 847	546 847
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(91 531)	(91 531)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	143 685	-	-	-	143 685
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(102 688)	-	-	-	(102 688)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	947 334	-	-	-	947 334
- Surcotes initiales sur titres cédées et/ou remboursés	-	(971 620)	-	-	-	(971 620)
<b>= A la clôture de la période (2)</b>	<b>-</b>	<b>(719 306)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>455 316</b>	<b>(263 990)</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>						
+ En début de la période (c)	4 623 419	4 222 049	9 530 166	5 401	-	18 381 035
± Intérêts courus à l'achat	(65 091)	-	-	-	-	(65 091)
+ Revenus d'intérêts de la période	8 475 925	4 310 600	1 883 863	36 323	-	14 706 711
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(8 514 968)	(5 924 619)	-	(37 778)	-	(14 477 365)
<b>= A la clôture de la période (3)</b>	<b>4 519 285</b>	<b>2 608 029</b>	<b>11 414 029</b>	<b>3 947</b>	<b>-</b>	<b>18 545 291</b>
<b>Solde au 31 décembre 2014 [(1)+(2)+(3)]</b>	<b>175 227 416</b>	<b>83 533 527</b>	<b>34 441 736</b>	<b>620 709</b>	<b>17 882 090</b>	<b>311 705 478</b>
<b>Solde au 31 décembre 2013 [(a)+(b)+(c)]</b>	<b>177 987 097</b>	<b>126 390 835</b>	<b>32 557 873</b>	<b>880 357</b>	<b>16 836 940</b>	<b>354 653 102</b>



**NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**

**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2014, la somme de 64.316.328 DT contre 12.894.198 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2014	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>12 618 739</u></b>	<b><u>151 879</u></b>	<b><u>12 770 618</u></b>	<b><u>3,37%</u></b>	<b><u>3,36%</u></b>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i><b>12 618 739</b></i>	<i><b>151 879</b></i>	<i><b>12 770 618</b></i>	<i><b>3,37%</b></i>	<i><b>3,36%</b></i>
ECONOMIC AUTO	24	1 184 698	201	1 184 899	0,31%	0,31%
HANNIBAL LEASE	40	1 970 552	24 795	1 995 347	0,53%	0,53%
LOUKIL CIE	24	1 163 077	197	1 163 274	0,31%	0,31%
LOUKIL COM	13	630 000	107	630 107	0,17%	0,17%
MED COM	8	387 692	66	387 758	0,10%	0,10%
SERVICOM	40	1 936 984	31 575	1 968 559	0,52%	0,52%
SIHM	900	900 000	38 107	938 107	0,25%	0,25%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,14%	0,14%
UNIFACTOR	80	3 945 736	36 430	3 982 167	1,05%	1,05%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>51 441 565</u></b>	<b><u>104 146</u></b>	<b><u>51 545 711</u></b>	<b><u>13,59%</u></b>	<b><u>13,56%</u></b>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-

<b>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		<b>51 441 565</b>	<b>104 146</b>	<b>51 545 711</b>	<b>13,59%</b>	<b>13,56%</b>
BNA	97	48 441 565	43 426	48 484 991	12,79%	12,76%
BTE	6	3 000 000	60 720	3 060 720	0,81%	0,81%
<b>Total</b>		<b>64 060 304</b>	<b>256 025</b>	<b>64 316 328</b>	<b>16,96%</b>	<b>16,92%</b>

### 5.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
<b>Avoirs en banque</b>	<b>3 969 017</b>	<b>17 792 030</b>
Encaissements non encore comptabilisés	(9 781)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	1	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(3 244)
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>3 959 137</b>	<b>17 788 566</b>

### 5.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Décembre 2014, le ratio susvisé s'élève à **17,97%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2014	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>3 959 137</b>	<b>1,04%</b>
<b>I.1- Placements à terme</b>	-	-
<b>I.2- Disponibilités</b>	<b>3 959 137</b>	<b>1,04%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>64 316 328</b>	<b>16,92%</b>
<b>II.1- Bons de trésor à court terme</b>	-	-
<b>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</b>	<b>12 770 618</b>	<b>3,36%</b>
<b>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</b>	<b>51 545 711</b>	<b>13,56%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>68 275 465</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>380 014 787</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>17,97%</b>

#### NOTE 6 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Décembre 2014 une valeur comptable de 376.021.807 DT, soit 98,95% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 210 304	83 533 527	34 441 736	-	-	-	-	126 185 567	33,21%
BNA	3 438 580	-	-	-	-	-	48 484 991	51 923 571	13,66%
ATL	21 866 858	-	-	-	-	-	-	21 866 858	5,75%
AMEN BANK	19 505 354	-	-	-	-	-	-	19 505 354	5,13%
TUNISIE LEASING	18 584 860	-	-	-	-	-	-	18 584 860	4,89%
UIB	16 899 072	-	-	-	-	-	-	16 899 072	4,45%
STB	14 701 604	-	-	-	-	-	-	14 701 604	3,87%
BTE	10 540 990	-	-	-	-	-	3 060 720	13 601 710	3,58%
HANNIBAL LEASE	9 184 809	-	-	-	-	1 995 347	-	11 180 156	2,94%
BTK	9 405 690	-	-	-	-	-	-	9 405 690	2,48%
CIL	9 159 711	-	-	-	-	-	-	9 159 711	2,41%
AIL	7 517 388	-	-	-	-	-	-	7 517 388	1,98%
ATB	6 929 920	-	-	-	-	-	-	6 929 920	1,82%
UNIFACTOR	2 036 256	-	-	-	-	3 982 167	-	6 018 423	1,58%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 396 998	-	-	4 396 998	1,16%
ATTIJARI LEASING	4 029 608	-	-	-	-	-	-	4 029 608	1,06%

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
BH	3 753 350	-	-	-	-	-	-	3 753 350	0,99%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 133 550	-	-	3 133 550	0,82%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	2 893 754	-	-	2 893 754	0,76%
SERVICOM	417 240	-	-	-	-	1 968 559	-	2 385 799	0,63%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 154 868	-	-	2 154 868	0,57%
MODERN LEASING	2 090 320	-	-	-	-	-	-	2 090 320	0,55%
UBCI	2 064 080	-	-	-	-	-	-	2 064 080	0,54%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 891 400	-	-	1 891 400	0,50%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 283 355	-	-	1 283 355	0,34%
EL WIFACK LEASING	1 249 984	-	-	-	-	-	-	1 249 984	0,33%
SIHM	284 357	-	-	-	-	938 107	-	1 222 463	0,32%
ATTIJARI BANK	1 190 968	-	-	-	-	-	-	1 190 968	0,31%
ECONOMIC AUTO	-	-	-	-	-	1 184 899	-	1 184 899	0,31%
LOUKIL CIE	-	-	-	-	-	1 163 274	-	1 163 274	0,31%
TUNISIE FACTORING	1 007 329	-	-	-	-	-	-	1 007 329	0,27%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	855 832	-	-	855 832	0,23%
MEUBLATEX	844 572	-	-	-	-	-	-	844 572	0,22%
FCP SALAMMETT PLUS	-	-	-	-	714 773	-	-	714 773	0,19%
LOUKIL COM	-	-	-	-	-	630 107	-	630 107	0,17%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	620 709	-	-	-	620 709	0,16%
FINA O SICAV	-	-	-	-	557 561	-	-	557 561	0,15%
SITS	-	-	-	-	-	520 400	-	520 400	0,14%
MED COM	-	-	-	-	-	387 758	-	387 758	0,10%
CHO COMPANY	314 212	-	-	-	-	-	-	314 212	0,08%
<b>Total Général</b>	<b>175 227 416</b>	<b>83 533 527</b>	<b>34 441 736</b>	<b>620 709</b>	<b>17 882 090</b>	<b>12 770 618</b>	<b>51 545 711</b>	<b>376 021 807</b>	<b>98,95%</b>

**NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>33 843</b>	<b>27 900</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	33 843	27 900
<b>Titres de créances échus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
<b>Total</b>	<b>33 843</b>	<b>27 900</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	298 936	308 914
Dépositaire (BNA)	179 362	185 348
<b>Total</b>	<b>478 297</b>	<b>494 263</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Dividendes à payer	107 521	76 300
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	30 439	29 114
Conseil du marché Financier (CMF)	34 038	33 667
Rachats	116 402	2 524 195
Retenues à la source à payer	500	-
Autres	3 922	5 346
<b>Total</b>	<b>322 822</b>	<b>2 698 622</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
<b>Capital au début de période</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	367 004 900	419 795 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 670 049	4 197 957
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 836	3 857
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	295 536 500	274 929 400
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	2 955 365	2 749 294

**Rachats effectués**

<input type="checkbox"/> Montant	(299 049 100)	(327 720 200)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(2 990 491)	(3 277 202)

**Capital fin de période**

<input type="checkbox"/> Montant	363 492 300	367 004 900
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 634 923	3 670 049
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	4 016	3 836

**Sommes non distribuables de la période** **487 434** **105 830****1- Résultat non distribuable** **495 382** **39 680**

<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 007 107	(53 462)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(511 718)	99 584
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	(6)	(6 442)

**2- Régularisation des sommes non distribuables** **(7 949)** **66 150**

<input type="checkbox"/> Aux émissions	(6 766)	(335 815)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	(1 182)	401 965

**Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos** **(333 135)** **(438 965)**

<b>Total</b>	<b>363 646 599</b>	<b>366 671 765</b>
--------------	--------------------	--------------------

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Résultat d'exploitation	16 792 318	18 160 746
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 563 867	5 001 720
Régularisation lors des rachats d'actions	(6 789 610)	(7 665 108)
<b>Total</b>	<b>15 566 574</b>	<b>15 497 357</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 153 609</b>	<b>8 475 925</b>	<b>2 177 162</b>	<b>8 571 501</b>
□ ± Variation des intérêts courus	847 178	(39 043)	836 104	332 995
□ + Coupons d'intérêts échus	1 306 431	8 514 968	1 341 058	8 238 506
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 524 497</b>	<b>6 194 463</b>	<b>2 139 825</b>	<b>8 449 215</b>
□ ± Variation des intérêts courus	1 261 222	269 844	1 876 549	1 760 759
□ + Coupons d'intérêts échus	263 275	5 924 619	263 275	6 688 456
<b>Revenus des FCC</b>	<b>8 181</b>	<b>36 323</b>	<b>10 933</b>	<b>47 354</b>
□ ± Variation des intérêts courus	(318)	(1 454)	(397)	(1 018)
□ + Coupons d'intérêts échus	8 499	37 778	11 330	48 372
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>601 814</b>	<b>-</b>	<b>720 726</b>
<b>Total</b>	<b>3 686 287</b>	<b>15 308 526</b>	<b>4 327 919</b>	<b>17 788 796</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>134 181</b>	<b>462 158</b>	<b>126 080</b>	<b>439 285</b>
□ ± Variation des intérêts courus	49 870	84	78 401	(35 503)
□ + Coupons d'intérêts échus	84 311	462 074	47 678	474 788
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>876 149</b>	<b>3 273 139</b>	<b>378 257</b>	<b>2 495 033</b>
□ ± Variation des intérêts courus	13 804	41 586	(22 238)	(48 853)
□ + Coupons d'intérêts échus	862 344	3 231 553	400 495	2 543 886
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>34 394</b>	<b>195 259</b>	<b>31 833</b>	<b>107 090</b>
<b>Total</b>	<b>1 044 724</b>	<b>3 930 556</b>	<b>536 170</b>	<b>3 041 408</b>

**NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	298 936	1 200 255	308 914	1 313 465
Rémunération du dépositaire	179 362	720 153	185 348	788 079
<b>Total</b>	<b>478 297</b>	<b>1 920 408</b>	<b>494 263</b>	<b>2 101 544</b>

**NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
Jetons de présence	7 562	30 000	7 562	30 000
Redevance CMF	101 334	406 866	104 717	445 242
Honoraires	7 562	30 000	7 562	30 000
Rémunération du P.C.A	1 503	5 654	1 513	4 451
Rémunération du Directeur Général	2 452	9 807	2 749	9 807
TCL	9 462	38 478	9 728	41 660
Diverses charges d'exploitation	1 300	5 551	810	6 753
<b>Total</b>	<b>131 175</b>	<b>526 357</b>	<b>134 640</b>	<b>567 914</b>

**NOTE 16. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :****16.1. Nature des relations avec les parties liées :**

Les parties liées à la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

En contrepartie de ses prestations, elle a perçu, au titre de l'exercice 2014, une rémunération hors TVA de **0,25%** l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**B.N.A  
CAPITAUX**

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 17 décembre 2014 a décidé de réviser à la hausse ladite rémunération pour la porter, annuellement et en hors TVA, à **0,4%** de l'actif net quotidien.

Cette modification entrera en vigueur, à partir du 2 février 2015 et sera soumise, conformément aux dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, à l'approbation de la prochaine assemblée générale ordinaire.



---

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

**B.N.A**

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de **0,15%** l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

---

**16.2. Flux de transactions avec les parties liées :**

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2014, est récapitulé dans le tableau suivant :

---

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables</b>		
Rémunération du gestionnaire	(1 200 255)	-
Rémunération du dépositaire	-	(720 153)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>		
	Néant	Néant

---

**16.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :**

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Décembre 2014 comme suit :

---

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(298 936)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(179 362)

---

# **AMEN PREMIERE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTE AU 31 DECEMBRE 2014**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **AMEN PREMIERE SICAV** pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 242.800.213 DT et un résultat de la période de 8.831.957 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **AMEN PREMIERE SICAV**, comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

##### ***Conclusion :***

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

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

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 décembre 2014 20,35% de l'actif de la société Amen Première Sicav, soit 0,35% au delà du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 193.361.899 DT au 31 décembre 2014, et représente une quote-part de 79,64% de l'actif de la société Amen Première Sicav, soit 0,36% en deçà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

En outre, la valeur comptable des placements en actions et parts émises par des Organismes de Placement Collectif en Valeurs mobilières (OPCVM) s'élève, au 31 décembre 2014, à 14.413.296 DT, représentant ainsi une quote-part de 5,96% de l'actif net de la société Amen Première Sicav, soit 0,96% au-delà du seuil de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 29 Janvier 2015

**Le commissaire aux comptes**  
**Financial Auditing & Consulting**  
**Dorsaf LITAIEM**

## BILAN

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2014	31/12/2013
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1</b>	<b><u>Portefeuille Titres</u></b>	<b><u>193 361 898,586</u></b>	<b><u>205 222 404,442</u></b>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés	14 413 296,380	12 809 730,816
b-	Obligations et valeurs assimilées	178 948 602,206	192 412 673,626
c-	Autres valeurs	-	-
<b>AC2</b>	<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>	<b><u>49 405 617,369</u></b>	<b><u>52 258 470,374</u></b>
a-	Placements monétaires	7 565 592,087	6 944 317,877
b-	Disponibilités	41 840 025,282	45 314 152,497
<b>AC4</b>	<b><u>Autres actifs</u></b>	<b>32 696,752</b>	<b>52 600,267</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>242 800 212,707</b>	<b>257 533 475,083</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>802 994,191</u></b>	<b><u>406 343,453</u></b>
a-	Opérateurs créditeurs	802 994,191	406 343,453
<b>PA2</b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>92 346,485</u></b>	<b><u>134 321,799</u></b>
a-	Autres créditeurs divers	92 346,485	134 321,799
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>895 340,676</b>	<b>540 665,252</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1</b>	<b><u>Capital</u></b>	<b>233 039 338,582</b>	<b>247 802 864,517</b>
<b>CP2</b>	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b><u>8 865 533,449</u></b>	<b><u>9 189 945,314</u></b>
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs	344,806	999,215
b-	Sommes distribuables de l'exercice en cours	8 865 188,643	9 188 946,099
<b>ACTIF NET</b>		<b>241 904 872,031</b>	<b>256 992 809,831</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>242 800 212,707</b>	<b>257 533 475,083</b>

**Etat de résultat**

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b>PR 1</b>	<b><u>3.1</u></b>	<u>2 126 780,628</u>	<u>9 399 177,327</u>	<u>2 365 336,659</u>	<u>9 322 050,177</u>
<b>PR 2</b>	<b><u>3.2</u></b>	<u>767 795,298</u>	<u>2 591 316,729</u>	<u>496 497,680</u>	<u>2 147 570,017</u>
		<b><u>2 894 575,926</u></b>	<b><u>11 990 494,056</u></b>	<b><u>2 861 834,339</u></b>	<b><u>11 469 620,194</u></b>
<b>CH 1</b>	<b><u>3.9</u></b>	<u>-360 638,972</u>	<u>-2 040 734,403</u>	<u>-392 190,462</u>	<u>-1 965 187,738</u>
		<b><u>2 533 936,954</u></b>	<b><u>9 949 759,653</u></b>	<b><u>2 469 643,877</u></b>	<b><u>9 504 432,456</u></b>
<b>CH 2</b>	<b><u>3.10</u></b>	<u>-89 654,803</u>	<u>-320 510,752</u>	<u>-73 989,162</u>	<u>-285 495,884</u>
		<b><u>2 444 282,151</u></b>	<b><u>9 629 248,901</u></b>	<b><u>2 395 654,715</u></b>	<b><u>9 218 936,572</u></b>
<b>PR 4</b>		<b><u>-752 948,050</u></b>	<b><u>-764 060,258</u></b>	<b><u>-160 174,847</u></b>	<b><u>-29 990,473</u></b>
		<b><u>1 691 334,101</u></b>	<b><u>8 865 188,643</u></b>	<b><u>2 235 479,868</u></b>	<b><u>9 188 946,099</u></b>
<b>PR 4</b>		<u>752 948,050</u>	<u>764 060,258</u>	<u>160 174,847</u>	<u>29 990,473</u>
		<u>28 602,657</u>	<u>-553 556,931</u>	<u>-236 218,547</u>	<u>-389 173,512</u>
		<u>16 507,949</u>	<u>-229 553,647</u>	<u>49 555,776</u>	<u>-89 533,436</u>
		<u>0,000</u>	<u>-14 181,300</u>	<u>-590,617</u>	<u>-3 775,333</u>
		<b><u>2 489 392,757</u></b>	<b><u>8 831 957,023</u></b>	<b><u>2 208 401,327</u></b>	<b><u>8 736 454,291</u></b>

## Etat de variation de l'actif net

(Unité : en DT)

	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b>AN1</b> <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>2 489 392,757</u>	<u>8 831 957,023</u>	<u>2 208 401,327</u>	<u>8 736 454,291</u>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>2 444 282,151</u>	<u>9 629 248,901</u>	<u>2 395 654,715</u>	<u>9 218 936,572</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</u>	<u>28 602,657</u>	<u>-553 556,931</u>	<u>-236 218,547</u>	<u>-389 173,512</u>
c- <u>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</u>	<u>16 507,949</u>	<u>-229 553,647</u>	<u>49 555,776</u>	<u>-89 533,436</u>
d- <u>Frais de négociation</u>	<u>0,000</u>	<u>-14 181,300</u>	<u>-590,617</u>	<u>-3 775,333</u>
<b>AN2</b> <u>Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>-9 146 102,724</u>	<u>0,000</u>	<u>-8 525 132,671</u>
<b>AN3</b> <u>Transactions sur le capital</u>	<u>-24 400 379,959</u>	<u>-14 773 792,099</u>	<u>-5 192 850,931</u>	<u>6 367 185,273</u>
a- <u>Souscriptions</u>	<u>89 501 506,212</u>	<u>402 559 036,182</u>	<u>94 382 780,134</u>	<u>313 295 809,665</u>
<u>Capital</u>	<u>86 859 008,131</u>	<u>392 782 375,895</u>	<u>91 481 823,600</u>	<u>304 940 333,380</u>
<u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	<u>-262 629,408</u>	<u>-789 687,313</u>	<u>-143 601,986</u>	<u>-321 199,445</u>
<u>Régularisation des sommes distribuables</u>	<u>2 902 838,260</u>	<u>10 564 058,371</u>	<u>3 044 558,520</u>	<u>8 676 675,730</u>
<u>Droits d'entrée*</u>	<u>2 289,229</u>	<u>2 289,229</u>		
b- <u>Rachats</u>	<u>-113 901 886,171</u>	<u>-417 332 828,281</u>	<u>-99 575 631,065</u>	<u>-306 928 624,392</u>
<u>Capital</u>	<u>-110 580 847,374</u>	<u>-406 838 723,894</u>	<u>-96 521 031,778</u>	<u>-298 682 684,554</u>
<u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	<u>334 782,444</u>	<u>877 512,026</u>	<u>150 154,342</u>	<u>316 764,742</u>
<u>Régularisation des sommes distribuables</u>	<u>-3 655 821,241</u>	<u>-11 371 616,413</u>	<u>-3 204 753,629</u>	<u>-8 562 704,580</u>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b><u>-21 910 987,202</u></b>	<b><u>-15 087 937,800</u></b>	<b><u>-2 984 449,604</u></b>	<b><u>6 578 506,893</u></b>
<b>AN4</b> <u>Actif net</u>				
a- <u>En début de période</u>	<u>263 815 859,233</u>	<u>256 992 809,831</u>	<u>259 977 259,435</u>	<u>250 414 302,938</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>241 904 872,031</u>	<u>241 904 872,031</u>	<u>256 992 809,831</u>	<u>256 992 809,831</u>
<b>AN5</b> <u>Nombre d'actions</u>				
a- <u>En début de période</u>	<u>2 561 872</u>	<u>2 465 698</u>	<u>2 515 741</u>	<u>2 403 555</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>2 325 834</u>	<u>2 325 834</u>	<u>2 465 698</u>	<u>2 465 698</u>
<b>Valeur liquidative</b>	<b><u>104,007</u></b>	<b><u>104,007</u></b>	<b><u>104,227</u></b>	<b><u>104,227</u></b>
<b>AN6</b> <u>Taux de rendement annualisé</u>	<b><u>3,97%</u></b>	<b><u>3,36%</u></b>	<b><u>3,41%</u></b>	<b><u>3,39%</u></b>

\* Il s'agit du montant versé par Amen Invest à Amen Première Sicav suite aux régularisations comptables faites sur instruction du CMF pour annuler le dépassement du plafond des frais de gestion (cf. Note 3.9).

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2014**

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

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2014 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

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

**2.3- Cession des placements**

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

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

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

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-12-2014 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	14 413 296,380
Obligations	2	84 829 005,561
Bons de trésor assimilable	3	94 119 596,645
<b>Total</b>		<b>193 361 898,586</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

#### (1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	130 519	13 729 604,774	13 837 624,380	5,72%
FCP CAP GAR	400	400 000,000	575 672,000	0,24%
<b>TOTAL</b>	<b>130 919</b>	<b>14 129 604,774</b>	<b>14 413 296,380</b>	<b>5,96%</b>

#### (2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net	Garantie Bancaire
AB 2006	10 000	300 000,000	312 920,000	0,13%	
AB 2008 TA	25 000	1 499 999,999	1 548 079,998	0,64%	
AB 2008 TAA	40 000	2 400 008,872	2 476 936,871	1,02%	
AB 2008 TB	15 000	1 050 000,000	1 086 252,000	0,45%	
AB 2009 CA	18 000	1 200 000,000	1 213 334,400	0,50%	
AB 2009 CB	13 000	866 666,665	876 869,064	0,36%	
AB 2010	80 000	5 866 666,668	5 954 730,668	2,46%	
AB 2011-1	20 000	1 400 000,000	1 418 160,000	0,59%	
AB 2011-1VAR	20 000	1 400 000,000	1 417 648,000	0,59%	
AB 2012B	60 000	4 800 000,000	4 869 456,000	2,01%	
AB 2012BB	10 000	800 000,000	811 576,000	0,34%	
AB 2014	20 000	2 000 000,000	2 000 640,000	0,83%	
AIL 2010-1	10 000	200 000,000	206 168,000	0,09%	
AIL 2011-1	15 000	600 000,000	618 756,000	0,26%	
AIL 2011-11	10 000	400 000,000	412 504,000	0,17%	
AIL 2012-1	20 000	1 200 000,000	1 236 448,000	0,51%	



AIL 2012-1 A	15 000	900 000,000	927 336,000	0,38%
AIL 2013	10 000	800 000,000	826 392,000	0,34%
ATB 2007/1	30 000	1 950 000,000	2 012 928,000	0,83%
ATB 2007/11	15 000	975 000,000	1 006 464,000	0,42%
ATB 2009 TA2	30 000	1 875 000,000	1 927 320,000	0,80%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000,000	514 116,000	0,21%
ATL 2009/2	20 000	800 000,000	809 024,000	0,33%
ATL 2010-1	40 000	800 000,000	813 344,000	0,34%
ATL 2010-11	800	15 998,400	16 265,280	0,01%
ATL 2010-2	5 000	300 000,000	300 072,000	0,12%
ATL 2011-11	5 000	500 000,000	515 752,000	0,21%
ATL 2012-1	10 000	600 000,000	617 392,000	0,26%
ATL 2012-11	10 000	600 000,000	617 392,000	0,26%
ATL 2013-2TF	10 000	1 000 000,000	1 007 416,000	0,42%
ATL 2014-1TF	5 000	500 000,000	523 200,000	0,22%
ATLESING 010	1 500	30 000,000	30 421,200	0,01%
ATLESING12-1	10 000	600 000,000	617 672,000	0,26%
ATLESING121	10 000	600 000,000	617 672,000	0,26%
ATTIJ 2010	20 000	1 142 857,142	1 191 049,142	0,49%
ATTILEAS2011	7 500	450 000,000	470 892,000	0,19%
ATTILEAS201A	5 000	300 000,000	313 928,000	0,13%
ATTILES20111	5 000	300 000,000	313 928,000	0,13%
ATTLEA2012/1	10 000	1 000 000,000	1 029 920,000	0,43%
BATAM2001	20 000	2 000 000,000	0,000	0,00%
BH 2009	40 000	3 076 923,076	3 077 307,076	1,27%
BNA 2009	10 000	666 666,665	687 890,665	0,28%
BNA 20091	10 000	666 663,636	687 887,636	0,28%
BTE 2009	15 000	750 000,000	759 324,000	0,31%
BTE 20099	15 000	750 000,000	759 324,000	0,31%
BTE 2010	25 000	1 500 000,000	1 517 180,000	0,63%
BTE 2010 AP	7 000	420 000,000	425 488,000	0,18%
BTE 2011B	5 000	450 000,000	470 096,000	0,19%
BTK 2009 B	30 000	1 800 000,000	1 869 600,000	0,77%
BTK 2009 CA	10 000	733 333,333	761 293,333	0,31%
BTK 2014-1AA	10 000	1 000 000,000	1 002 736,000	0,41%
BTK2012/1A	10 000	600 000,000	604 128,000	0,25%
CIL 2009/3	20 000	400 000,000	415 504,000	0,17%
CIL 2009/33	10 000	200 000,000	207 752,000	0,09%
CIL 2010/2	5 000	100 000,000	100 696,000	0,04%
CIL 2010/2/2	600	12 000,000	12 083,520	0,00%
CIL 2010/2A	900	18 000,000	18 125,280	0,01%
CIL 2011/1	10 000	400 000,000	415 432,000	0,17%
CIL 2012/1A	10 000	600 000,000	621 856,000	0,26%
CIL 2013/1B	15 000	1 500 000,000	1 506 192,000	0,62%
CIL 2014/1	5 000	500 000,000	513 412,000	0,21%
EL WIFECK 13	5 000	400 000,000	415 104,000	0,17%

EN 2014/B	10 000	1 000 000,000	1 026 288,000	0,42%	
EN 2014/B2	5 000	500 000,000	513 144,000	0,21%	
EN 2014/B3	10 000	1 000 000,000	1 026 288,000	0,42%	
HL 2010/1	10 000	200 000,000	204 536,000	0,08%	
HL 2010/1 1	10 000	200 000,000	204 536,000	0,08%	
HL 2010/2/2	600	12 000,000	12 051,840	0,00%	
HL 2012/1	20 000	1 200 000,000	1 216 864,000	0,50%	
HL 2012/11	10 000	600 000,000	608 432,000	0,25%	
HL 2013/1	5 000	400 000,000	413 852,000	0,17%	
HL 2013/2B	7 500	750 000,000	787 092,000	0,33%	
HL 2014-1AA	10 000	1 000 000,000	1 010 560,000	0,42%	
MODSING2012	5 000	500 000,000	522 580,000	0,22%	
MX 2010 TA	2 000	120 000,000	123 550,400	0,05%	AB
MX 2010 TB	700	42 000,000	43 242,640	0,02%	BT
MX 2010 TB1	3 750	225 000,000	231 657,000	0,10%	BT
MX 2010 TBB	1 350	81 000,000	83 396,520	0,03%	BT
MX 2010 TE	10 000	600 000,000	617 752,000	0,26%	BNA
PANOBOIS2007	4 000	80 000,000	83 030,400	0,03%	BH
SIHM 2008TA	8 000	160 000,000	162 489,600	0,07%	Attijari Bank
SIHM 2008TB	2 000	40 000,000	40 622,400	0,02%	STB
STB2008/1B	25 000	1 562 500,000	1 613 000,000	0,67%	
TLG 2011-1	10 000	400 000,000	410 336,000	0,17%	
TLG 2011-2	10 000	400 000,000	403 336,000	0,17%	
TLG 2011-3	5 000	300 000,000	312 964,000	0,13%	
TLG 2012-1	10 000	600 000,000	617 552,000	0,26%	
UIB 2009-1 C	60 000	4 500 000,000	4 596 912,000	1,90%	
UIB 2011-1 B	15 000	1 275 000,000	1 297 536,000	0,54%	
UIB 2011-1BB	5 000	425 000,000	432 512,000	0,18%	
UIB 2011-2	10 000	714 285,714	745 317,714	0,31%	
UIB 2011-22	10 000	714 285,714	745 317,714	0,31%	
UNICTOR 2013	35 000	2 800 000,000	2 833 936,000	1,17%	
UNICTOR2013	9 500	760 000,000	769 211,200	0,32%	
UNIFAC 2010	10 000	400 000,000	415 960,000	0,17%	
UNIFAC 2010A	9 000	360 000,000	374 364,000	0,15%	
<b>TOTAL</b>		<b>84 986 855,884</b>	<b>84 829 005,561</b>	<b>35,07%</b>	

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

**(3) BTA:**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
BTA090215	7 100	7 389 378,788	7 455 116,440	3,08%
BTA090215BIS	9 700	10 130 680,000	10 185 159,080	4,21%
BTA09052022	5 000	5 010 000,000	5 189 210,800	2,15%
BTA10082022	4 000	3 904 000,000	3 974 698,240	1,64%
BTA10082022B	11 000	11 000 000,000	11 211 635,160	4,63%
BTA10082022C	2 400	2 287 200,000	2 329 618,944	0,96%
BTA110319	4 800	4 968 000,000	4 971 274,368	2,06%
BTA110319A	3 800	3 907 275,000	4 014 062,208	1,66%
BTA110319B	4 000	4 062 200,000	4 204 928,640	1,74%
BTA11072017	7 000	7 000 000,000	7 180 197,360	2,97%
BTA12022020	11 016	10 795 680,000	11 224 609,551	4,64%
BTA12022020A	2 000	1 940 000,000	2 030 531,454	0,84%
BTA15102020	11 000	11 000 000,000	11 103 429,920	4,59%
BTA15102020	1 000	960 500,000	969 902,720	0,40%
BTA15102020A	8 000	8 000 000,000	8 075 221,760	3,34%
<b>TOTAL</b>		<b>92 354 913,788</b>	<b>94 119 596,645</b>	<b>38,91%</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus des obligations	1 024 838,558	4 194 731,664	1 057 046,630	3 988 536,261
Dividendes	0,000	583 344,450	0,000	402 197,474
Revenus des BTA	1 101 942,070	4 621 101,213	1 308 290,029	4 931 316,442
<b>TOTAL</b>	<b>2 126 780,628</b>	<b>9 399 177,327</b>	<b>2 365 336,659</b>	<b>9 322 050,177</b>

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 7 565 592,087 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BIT050115	07/10/2014	SERVICOM		1 000 000	05/01/2015	16 012,936	983 987,064	999 274,437	0,41%
BIT080115	10/10/2014	EI Wifack Leasing		1 000 000	08/01/2015	13 990,961	986 009,039	998 893,976	0,41%
BIT080115A	19/11/2014	AURES AUTO	BNA	1 000 000	08/01/2015	8 171,233	991 828,767	998 845,890	0,41%
BIT230115	24/12/2014	AMS		900 000	23/01/2015	4 993,131	895 006,869	896 331,586	0,37%
BIT230215	27/08/2014	ETS LOUKIL ET CIE	STB	2 000 000	23/02/2015	63 975,424	1 936 024,576	1 980 615,941	0,82%
BIT250115	26/12/2014	SERVICOM		700 000	25/01/2015	3 791,488	696 208,512	696 962,697	0,29%
BIT300115	01/12/2014	MIS	BH	1 000 000	30/01/2015	10 954,581	989 045,419	994 667,560	0,41%
<b>TOTAL</b>				<b>7 600 000</b>		<b>121 889,754</b>	<b>7 478 110,246</b>	<b>7 565 592,087</b>	<b>3,13%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus des Placement en compte courant à terme	582 805,263	1 648 336,241	372 213,034	1 468 402,712
Revenus des Billets de trésorerie	118 270,644	468 147,747	84 958,709	239 842,049
Revenus des Certificats de dépôt	16 719,391	200 235,166	21 325,937	103 999,407
Revenus de Comptes Rémunérés	50 000,000	274 597,575	18 000,000	335 325,849
<b>TOTAL</b>	<b>767 795,298</b>	<b>2 591 316,729</b>	<b>496 497,680</b>	<b>2 147 570,017</b>

### 3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 41 840 025,282 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	30 000 000,000	30 670 610,631	12,68%
Avoirs en banque		11 169 414,651	4,62%
<b>TOTAL</b>	<b>30 000 000,000</b>	<b>41 840 025,282</b>	<b>17,30%</b>

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT010515	AMEN BANK	01/05/2015	3 069 830,137	7,08
PLACT050115	AMEN BANK	05/01/2015	10 307 024,658	6,80
PLACT210215	AMEN BANK	21/02/2015	3 057 085,150	6,73
PLACT260115A	AMEN BANK	26/01/2015	4 110 290,411	6,80
PLACT010415	AMEN BANK	01/04/2015	3 039 471,781	6,67
PLACT150415	AMEN BANK	15/04/2015	4 044 442,302	6,67
PLACT280615	AMEN BANK	28/06/2015	3 042 466,192	7,02
<b>TOTAL</b>			<b>30 670 610,631</b>	

### 3.4 Autres Actifs

Les autres actifs se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêt courus /compte rémunéré	32 696,752	52 600,267
<b>Total</b>	<b>32 696,752</b>	<b>52 600,267</b>

### 3.5 Opérateurs Créditeurs

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Gestionnaire	0,000	0,000
Dépositaire	802 994,191	406 343,453
<b>Total</b>	<b>802 994,191</b>	<b>406 343,453</b>

### 3.6 Autres Créditeurs Divers

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Retenue à la Source	57 367,648	114 711,291
Jetons de Présence	14 002,649	
TCL	2 407,684	
CMF	18 568,504	19 610,508
<b>Total</b>	<b>92 346,485</b>	<b>134 321,799</b>

### 3.7 Capital

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital social au 31-12-2013</b>	<b>247 802 864,517</b>
Souscriptions	392 782 375,895
Rachats	-406 838 723,894
Commission de Souscription*	2 289,229
Frais de négociation	-14 181,300
VDE/emp.société	-2 000 000,000
VDE/titres.Etat	-916 863,788
VDE / titres OPCVM	283 691,606
+/-V réalisée emp.société	571,703
+/- V réal/titres Etat	-233 098,400
+/- V réal/ titres OPCVM	2 973,050
+/- V report/oblig.société	2 000 000,000
+/- V report/titres.Etat	373 754,500
+/- V report/titres OPCVM	-294 139,249
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-789 687,313
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	877 512,026
<b>Capital au 31-12-2014</b>	<b>233 039 338,582</b>

\*Il s'agit du montant versé par Amen Invest à Amen Première Sicav suite aux régularisations comptables faites sur instruction du CMF pour annuler le dépassement du plafond des frais de gestion (cf. Note 3.9).

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014 s'élève à -15 087 937,800 Dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2014 est de 2 325 834 contre 2 465 698 au 31/12/2013.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2013</b>	<b>1 958</b>
Nombre d'actionnaires entrants	210
Nombre d'actionnaires sortants	-325
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2014</b>	<b>1 843</b>

### 3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2014 s'élèvent à 8 865 533,449 DT contre 9 189 945,314 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Sommes distribuables des exercices antérieurs	344,806	999,215
Résultat d'exploitation	9 629 248,901	9 218 936,572
Régularisation du résultat d'exploitation	-764 060,258	-29 990,473
<b>Total</b>	<b>8 865 533,449</b>	<b>9 189 945,314</b>

### 3.9- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire, composée d'honoraires de gestion administrative calculés sur la base de 0.2%TTC de l'actif net annuel de AMEN PREMIERE SICAV et d'une commission de gestion de portefeuille calculée sur la base de 0,05%TTC de l'actif net annuel d'AMEN PREMIERE SICAV plafonnée à 413 000 Dinars TTC par ans, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN PREMIERE SICAV et AMEN INVEST ;

Ce plafonnement a été révisé de 413 000 Dinars à 474 000 Dinars TTC par ans à partir du 21 Juillet 2014.

- la rémunération du dépositaire composée d'une commission de dépositaire calculée sur la base d'un taux variable selon le montant de l'actif de AMEN PREMIERE et d'une commission de distribution calculée sur la base de 0,59%TTC de l'actif net annuel de AMEN PREMIERE SICAV et ce, conformément aux dispositions de la convention de dépôt conclue entre AMEN PREMIERE SICAV et AMEN BANK.

Les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire sont détaillées dans le tableau ci-après :

Désignation	Période du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	-19 000,000*	474 565,053	0,000	426 836,673
Rémunération du dépositaire	379 638,972	1 566 169,350	392 190,462	1 538 351,065
<b>Total</b>	<b>360 638,972</b>	<b>2 040 734,403</b>	<b>392 190,462</b>	<b>1 965 187,738</b>

\* Il s'agit d'une régularisation comptable faite sur instruction du CMF pour annuler le dépassement du plafond des frais de gestion au 30/09/2014. En effet, les frais de gestion, plafonnés à 474.000 dt d'après la convention de gestion, ont atteint 493.565 dt enregistrant ainsi un dépassement de 19.565 dt dont 19.000 dt ont été annulé au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2014.

### 3.10- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge TCL. Le coût des services bancaires ainsi que les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Redevance du CMF	63 167,882	260 593,904	65 256,320	255 965,241
Sces bancaires et assimilés	77,573	442,324	120,903	434,175
TCL	12 406,699	34 671,875	8 611,939	23 496,468
Jetons de présence*	14 002,649	24 802,649	0,000	5 600,000
<b>Total</b>	<b>89 654,803</b>	<b>320 510,752</b>	<b>73 989,162</b>	<b>285 495,884</b>

\*Avant 2014, les jetons de présence étaient comptabilisés au cours de l'exercice de leur paiement alors qu'ils devraient être comptabilisés au cours de l'exercice auquel ils sont attachés. Amen Première Sicav a procédé aux corrections nécessaires au cours de l'exercice 2014, ce qui a engendré la constatation des jetons de présence de 2013 et 2014 parmi les charges de l'exercice 2014.



# **SICAV AMEN**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS**

#### **INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **SICAV AMEN** pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 46.745.105 DT et un résultat de la période de 1.644.487 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **SICAV AMEN**, comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

##### ***Conclusion :***

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

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

Les liquidités représentent au 31 Décembre 2014 21,14% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 1,14% au delà du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 36.840.817 DT au 31 Décembre 2014, et représente une quote-part de 78,81% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 1,19% en deçà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

En outre, La valeur comptable des placements en valeurs mobilières détenues par **Sicav Amen** et émises ou garanties par Amen Bank sous forme d'obligations s'élève, au 31 Décembre 2014, à **4.838.922 DT**, représentant ainsi une quote-part de **10,35% de l'actif** de la société **Sicav Amen**, soit 0,35% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 Janvier 2015

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

## BILAN

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2014	31/12/2013
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>AC1</u></b>	<b><u>Portefeuille Titres</u></b>	<b><u>36 840 817,297</u></b>	<b><u>48 150 084,980</u></b>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés	246 066,820	3 590 147,581
b-	Obligations et valeurs assimilées	36 594 750,477	44 559 937,399
c-	Autres valeurs		
<b><u>AC2</u></b>	<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>	<b><u>9 884 252,478</u></b>	<b><u>21 277 792,550</u></b>
a-	Placements monétaires	3.2 1 447 877,032	3 481 238,338
b-	Disponibilités	3.3 8 436 375,446	17 796 554,212
<b><u>AC4</u></b>	<b><u>Autres actifs</u></b>	<b><u>20 035,634</u></b>	<b><u>22 498,567</u></b> *
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>46 745 105,409</b>	<b>69 450 376,097</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b><u>PA1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>135 019,936</u></b>	<b><u>79 638,839</u></b>
a-	Opérateurs créditeurs	135 019,936	79 638,839
<b><u>PA2</u></b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>33 139,373</u></b>	<b><u>42 014,374</u></b>
a-	Autres créditeurs divers	33 139,373	42 014,374
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>168 159,309</b>	<b>121 653,213</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b><u>CP1</u></b>	<b><u>Capital</u></b>	<b><u>44 856 989,042</u></b>	<b><u>66 715 288,341</u></b>
<b><u>CP2</u></b>	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b><u>1 719 957,058</u></b>	<b><u>2 613 434,543</u></b>
a-	Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000
b-	Sommes capitalisables de l'exercice en cours	1 719 957,058	2 613 434,543
<b>ACTIF NET</b>		<b>46 576 946,100</b>	<b>69 328 722,884</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>46 745 105,409</b>	<b>69 450 376,097</b>

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

**Etat de résultat**

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b>PR 1</b>	<b><u>3.9</u></b>	<u>423 269,452</u>	<u>2 146 286,292</u>	<u>597 400,920</u>	<u>2 728 189,050</u>
<b>PR 2</b>	<b><u>3.10</u></b>	<u>109 906,741</u>	<u>466 498,641</u>	<u>105 089,078</u>	<u>453 721,485</u>
		<b><u>533 176,193</u></b>	<b><u>2 612 784,933</u></b>	<b><u>702 489,998</u></b>	<b><u>3 181 910,535</u></b>
<b>CH 1</b>	<b><u>3.11</u></b>	<u>-100 802,012</u>	<u>-450 287,619</u>	<u>-120 567,458</u>	<u>-546 539,831</u>
		<b><u>432 374,181</u></b>	<b><u>2 162 497,314</u></b>	<b><u>581 922,540</u></b>	<b><u>2 635 370,704</u></b>
<b>CH 2</b>	<b><u>3.12</u></b>	<u>-27 168,814</u>	<u>-85 295,088</u>	<u>-21 880,016</u>	<u>-78 291,376</u>
		<b><u>405 205,367</u></b>	<b><u>2 077 202,226</u></b>	<b><u>560 042,524</u></b>	<b><u>2 557 079,328</u></b>
<b>PR 4</b>		<b><u>-170 237,926</u></b>	<b><u>-357 245,168</u></b>	<b><u>374 547,486</u></b>	<b><u>56 355,215</u></b>
		<b><u>234 967,441</u></b>	<b><u>1 719 957,058</u></b>	<b><u>934 590,010</u></b>	<b><u>2 613 434,543</u></b>
<b>PR 4</b>		<u>170 237,926</u>	<u>357 245,168</u>	<u>-374 547,486</u>	<u>-56 355,215</u>
		<u>-151 161,324</u>	<u>-81 206,448</u>	<u>-98 563,915</u>	<u>-160 843,290</u>
		<u>114 030,778</u>	<u>-341 678,988</u>	<u>8 968,848</u>	<u>-41 164,236</u>
		<u>-1 562,839</u>	<u>-9 829,769</u>	<u>-350,342</u>	<u>-3 656,287</u>
		<b><u>366 511,982</u></b>	<b><u>1 644 487,021</u></b>	<b><u>470 097,115</u></b>	<b><u>2 351 415,515</u></b>

**Etat de variation de l'actif net**

(Unité : en DT)

	<b>Période du 01/10/2014 au 31/12/2014</b>	<b>Période du 01/01/2014 au 31/12/2014</b>	<b>Période du 01/10/2013 au 31/12/2013</b>	<b>Période du 01/01/2013 au 31/12/2013</b>
<b>AN1</b> <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<b><u>366 511,982</u></b>	<b><u>1 644 487,021</u></b>	<b><u>470 097,115</u></b>	<b><u>2 351 415,515</u></b>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>405 205,367</u>	<u>2 077 202,226</u>	<u>560 042,524</u>	<u>2 557 079,328</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</u>	<u>-151 161,324</u>	<u>-81 206,448</u>	<u>-98 563,915</u>	<u>-160 843,290</u>
c- <u>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</u>	<u>114 030,778</u>	<u>-341 678,988</u>	<u>8 968,848</u>	<u>-41 164,236</u>
d- <u>Frais de négociation</u>	<u>-1 562,839</u>	<u>-9 829,769</u>	<u>-350,342</u>	<u>-3 656,287</u>
<b>AN3</b> <u>Transactions sur le capital</u>	<b><u>-5 193 205,148</u></b>	<b><u>-24 396 263,805</u></b>	<b><u>9 838 670,541</u></b>	<b><u>-8 573 000,317</u></b>
a- <u>Souscriptions</u>	<b><u>14 635 099,153</u></b>	<b><u>97 253 570,240</u></b>	<b><u>57 020 232,245</u></b>	<b><u>107 182 197,180</u></b>
<u>Capital</u>	<u>13 739 683,301</u>	<u>92 305 345,316</u>	<u>53 290 127,226</u>	<u>101 121 554,948</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	<u>-103 295,907</u>	<u>-461 876,078</u>	<u>-156 793,981</u>	<u>-208 743,455</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>998 711,759</u>	<u>5 410 101,002</u>	<u>3 886 899,000</u>	<u>6 269 385,687</u>
b- <u>Rachats</u>	<b><u>-19 828 304,301</u></b>	<b><u>-121 649 834,045</u></b>	<b><u>-47 181 561,704</u></b>	<b><u>-115 755 197,497</u></b>
<u>Capital</u>	<u>-18 607 619,072</u>	<u>-115 510 948,843</u>	<u>-44 121 170,574</u>	<u>-109 426 825,233</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	<u>138 955,854</u>	<u>537 492,900</u>	<u>123 020,513</u>	<u>182 612,986</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>-1 359 641,083</u>	<u>-6 676 378,102</u>	<u>-3 183 411,643</u>	<u>-6 510 985,250</u>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b><u>-4 826 693,166</u></b>	<b><u>-22 751 776,784</u></b>	<b><u>10 308 767,656</u></b>	<b><u>-6 221 584,802</u></b>
<b>AN4</b> <u>Actif net</u>				
a- <u>En début de période</u>	<u>51 403 639,266</u>	<u>69 328 722,884</u>	<u>59 019 955,224</u>	<u>75 550 307,686</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>46 576 946,100</u>	<u>46 576 946,100</u>	<u>69 328 722,884</u>	<u>69 328 722,884</u>
<b>AN5</b> <u>Nombre d'actions</u>				
a- <u>En début de période</u>	<u>1 383 491</u>	<u>1 907 907</u>	<u>1 637 229</u>	<u>2 153 088</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>1 244 279</u>	<u>1 244 279</u>	<u>1 907 907</u>	<u>1 907 907</u>
- <u>Valeur liquidative</u>	<b><u>37,433</u></b>	<b><u>37,433</u></b>	<b><u>36,337</u></b>	<b><u>36,337</u></b>
<b>AN6</b> <u>Taux de rendement annualisé</u>	<b><u>2,97%</u></b>	<b><u>3,02%</u></b>	<b><u>3,18%</u></b>	<b><u>3,56%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2014**

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

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

**2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-2014 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

**2.3- Evaluation des autres placements**

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

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

**2.4- Cession des placements**

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

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

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

#### 3.1- Portefeuille titres

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	246 066,820
Obligations et Valeurs assimilés	2	36 594 750,477
<b>Total</b>		<b>36 840 817,297</b>

#### 1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
BT	161	312,350	1 695,813	0,00%
SOTIPAPIER	5 992	29 960,000	29 576,512	0,06%
Amen Première Sicav	1	103,443	103,995	0,00%
Amen Trésor Sicav	2 025	212 650,219	214 690,500	0,46%
<b>Total</b>	<b>8 179</b>	<b>243 026,012</b>	<b>246 066,820</b>	<b>0,53%</b>

#### 2- Obligations et valeurs assimilées :

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

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Bons de Trésor Assimilables (a)	27 589 426,544
Obligations (b)	9 005 323,933
<b>Total</b>	<b>36 594 750,477</b>

#### (a) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
BTA090215	6 500	6 786 000,000	6 892 186,600	14,80%
BTA10082022	2 900	2 900 000,000	2 955 794,724	6,35%
BTA110319	1 700	1 773 000,000	1 833 657,672	3,94%
BTA110319A	2 200	2 262 125,000	2 340 628,754	5,03%
BTA110319B	3 000	3 046 650,000	3 153 696,480	6,77%
BTA12022020	3 525	3 507 022,500	3 678 694,794	7,90%
BTA15102020	5 000	5 000 000,000	5 047 013,600	10,84%
BTZ111016B	2 000	1 245 000,000	1 687 753,920	3,62%
<b>Total</b>	<b>26 825</b>	<b>26 519 797,500</b>	<b>27 589 426,544</b>	<b>59,23%</b>

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

	31/12/14	31/12/13
Montant	38 958,010	-

**(b) Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net	Garantie Bancaire
AB 2006	40 000	1 200 000,000	1 251 680,000	2,69%	AB BH Attijari Bank STB
AB 2009 CA	18 000	1 200 000,000	1 213 334,000	2,61%	
AB 2009 CB	13 000	866 666,665	876 868,665	1,88%	
AB 2010	2 000	146 666,668	148 867,868	0,32%	
AB 2012B	9 000	720 000,000	730 418,400	1,57%	
AIL 2013	2 000	160 000,000	165 278,400	0,35%	
ATB 2009 TB1	5 000	500 000,000	514 116,000	1,10%	
ATB 2009TB1	10 000	1 000 000,000	1 028 232,000	2,21%	
BTE 2010 AP	3 000	180 000,000	182 352,000	0,39%	
CIL 2010/2	5 000	100 000,000	100 696,000	0,22%	
CIL 2014/1	5 000	500 000,000	513 412,000	1,10%	
EN 2014/B	5 000	500 000,000	513 144,000	1,10%	
EN 2014/B2	5 000	500 000,000	513 144,000	1,10%	
HL 2013/1	2 250	180 000,000	186 233,400	0,40%	
MX 2010 TA	10 000	600 000,000	617 752,000	1,33%	
PANOBOIS 07	2 000	40 000,000	41 515,200	0,09%	
SIHM 2008TA	6 000	120 000,000	121 867,200	0,26%	
SIHM 2008TB	4 000	80 000,000	81 244,800	0,17%	
TLG 2011-1	5 000	200 000,000	205 168,000	0,44%	
<b>TOTAL</b>	<b>151 250</b>	<b>8 793 333,333</b>	<b>9 005 323,933</b>	<b>19,33%</b>	

**3.2- Placements monétaires**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 1 447 877,038 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BIT080115	10/10/2014	El Wifack Leasing	500 000	08/01/2015	6 995,481	493 004,519	499 446,988	1,07%
BIT100115	11/12/2014	AMS	950 000	10/01/2015	5 208,064	944 791,936	948 430,050	2,04%
<b>TOTAL</b>			<b>1 450 000</b>		<b>12 203,545</b>	<b>1 437 796,455</b>	<b>1 447 877,038</b>	<b>3,11%</b>



### 3.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 8 436 375,446 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	2 500 000,000	2 533 968,219	5,44%
Avoirs en banque		5 902 407,227	12,67%
<b>TOTAL</b>	<b>2 500 000,000</b>	<b>8 436 375,446</b>	<b>18,11%</b>

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT040315	AMEN BANK	04/03/2015	1 017 302,356	6,69
PLACT150415	AMEN BANK	15/04/2015	1 516 665,863	6,67
<b>TOTAL</b>			<b>2 533 968,219</b>	

### 3.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 31/12/2014 20 035,634 DT contre 22 498,567 DT au 31/12/2013. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts courus sur comptes rémunérés	20 035,634	22 498,567
<b>Total</b>	<b>20 035,634</b>	<b>22 498,567</b>

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

### 3.5- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Gestionnaire	7 664,189	9 789,720
Dépositaire	127 355,747	69 849,119
<b>Total</b>	<b>135 019,936</b>	<b>79 638,839</b>

### 3.6- Autres créditeurs divers :

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

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Etat	920,828	920,828
Retenue à la source	12 749,266	33 361,500
Intérêt Emetteur reçu d'avance	2 835,616	2 835,616
Jetons de présence	12 800,000	0
CMF	3 833,663	4 896,430
<b>Total</b>	<b>33 139,373</b>	<b>42 014,374</b>

### 3.7 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014 s'élève à (22 751 776,784) dinars et se détaille comme suit :

**Variation de la part du capital** (23 562 701,910)

**Variation de la part du revenu** 810 925,126

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

<b>Capital social au 31-12-2013 (1)</b>	<b>68 419 690,952*</b>
<b>Variation de la part du capital (2)</b>	<b>-23 562 701,910</b>
Souscriptions	92 305 345,316
Rachats	-115 510 948,843
Frais de négociation	-9 829,769
VDE/act.cote	999,975
VDE/titres.Etat	-218 919,000
VDE / titres OPCVM	2 040,833
+/-V réalisée emp.société	5,000
+/- V réal/act.cote	27 333,010
+/- V réal/titres Etat	-258 761,500
+/- V réal/ titres OPCVM	-110 255,498
+/- V report/act.cote	36 603,633
+/- V report/titres Etat	131 303,500
+/- V report/titres OPCVM	-33 235,389
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-461 876,078
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	537 492,900
<b>Capital au 31-12-2014 (1)+(2)</b>	<b>44 856 989,042</b>

(\*) : Etant donné que SICAV AMEN est une SICAV de capitalisation, le montant de 68 419 690,952 DT est constitué du capital au 31/12/2013 de 66 715 288,341 DT augmenté du montant net des sommes capitalisables pour un montant égale à 2 613 434,543 DT et de la régularisation de ces sommes capitalisables d'un montant de < 909 031,932 > DT.

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

Désignation	du 01/01/2014 au 31/12/2014	du 01/01/2013 au 31/12/2013
Régularisation du Rt exercice clos capitalisable	-909 031,932	-297 954,774
Résultat d'exploitation	2 077 202,226	2 557 079,328
Régularisation du résultat d'exploitation	-357 245,168	56 355,215
<b>Total</b>	<b>810 925,126</b>	<b>2 315 479,769</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2013</b>	<b>618</b>
Nombre d'actionnaires entrants	58
Nombre d'actionnaires sortants	-115
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2014</b>	<b>561</b>

### 3.8- Sommes capitalisables :

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

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

Les sommes capitalisables se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Sommes capitalisables exercices antérieurs	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	2 077 202,226	2 557 079,328
Régularisation du résultat d'exploitation	-357 245,168	56 355,215
<b>Total</b>	<b>1 719 957,058</b>	<b>2 613 434,543</b>

### 3.9 Revenus du Portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Dividendes	0,000	234 350,081	0,000	137 575,444
Revenus des obligations	106 567,000	463 045,310	174 866,388	798 151,700
Revenus des BTA	316 702,452	1 448 890,901	422 534,532	1 792 461,906
<b>Total</b>	<b>423 269,452</b>	<b>2 146 286,292</b>	<b>597 400,920</b>	<b>2 728 189,050</b>

### 3.10- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus des Placements en compte courant à terme	61 987,091	165 767,780	39 482,700	214 263,412
Revenus des Billets de trésorerie	28 729,015	122 518,260	58 713,960	206 151,548
Revenus des Certificats de dépôt	7 490,635	76 077,601	17,418	1 273,525
Revenus du Compte rémunéré	11 700,000	102 135,000	6 875,000	32 033,000
<b>Total</b>	<b>109 906,741</b>	<b>466 498,641</b>	<b>105 089,078</b>	<b>453 721,485</b>

### 3.11- Charges de gestion des placements :

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

Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	24 797,543	110 771,864	29 659,892	134 450,143
Rémunération du dépositaire	76 004,469	339 515,755	90 907,566	412 089,688
<b>Total</b>	<b>100 802,012</b>	<b>450 287,619</b>	<b>120 567,458</b>	<b>546 539,831</b>

### 3.12- Autres charges :

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

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevance du CMF	12 398,767	55 385,922	14 829,946	67 225,072
Sces bancaires et assimilés	36,208	325,118	370,644	439,730
TCL	1 933,839	7 484,048	1 879,426	5 826,574
Jetons de présence*	12 800,000	22 100,000	4 800,000	4 800,000
<b>Total</b>	<b>27 168,814</b>	<b>85 295,088</b>	<b>21 880,016</b>	<b>78 291,376</b>

\*Avant 2014, les jetons de présence étaient comptabilisés au cours de l'exercice de leur paiement alors qu'ils devraient être comptabilisés au cours de l'exercice auquel ils sont attachés. Sicav Amen a procédé aux corrections nécessaires au cours de l'exercice 2014, ce qui a engendré la constatation des jetons de présence de 2013 et 2014 parmi les charges de l'exercice 2014.