



Bulletin Officiel

N° 4878 Jeudi 18 Juin 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUEES DE PRESSE

CITY CARS 2

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES AGO -AGE

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES "STIP" – AGO - 3

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES "STIP" – AGE - 4

SOTUVER – AGO - 4

UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING - U.A.D.H – AGO - 5

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

SOTUVER – AGO - 6-7

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES "STIP" – AGO - 8-10

INFORMATIONS POST AGO

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB - 11-14

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « UIB SUBORDONNE 2015 » 15

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOTRAPIL 16

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT - MONOPRIX » 17

COURBE DES TAUX 18

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 19-20

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2014

- SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES "STIP"
- FCP BIAT PRUDENCE
- FCP BIAT EPARGNE ACTIONS
- FCP VALEURS MIXTES
- AIRLINES FCP VALEURS CEA

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

CITY CARS

Siège Social : 51, Rue Ali Darghouth, 1001-Tunis

Non Renouvellement du Contrat de Liquidité

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions CITY CARS et l'intermédiaire en bourse Axis Capital Bourse informent le public que le contrat est arrivé à échéance le 27 Mai 2015.

Il est rappelé que le contrat de liquidité de la société CITY CARS est rentré en vigueur le 28 Novembre 2014, Il était composé de 365.558 actions et de 1.253.196,381 dinars de liquidité.

A la date de clôture du contrat, soit le 27 Mai 2015, ce contrat est composé de 191.625 actions et de 3.146.100,896 dinars de liquidité.

Ledit contrat ne sera pas renouvelé

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

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES
DE PNEUMATIQUES "STIP"**

Siège social : Centre Urbain Nord – Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra

Messieurs les Actionnaires de la "STIP" sont priés d'assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le jeudi 25 juin 2015, à 11 heures à l'Hôtel RAMADA PLAZA TUNIS - sis aux Côtes de Carthage – Zone Touristique Gammarth –Tunis –, à l'effet de délibérer sur les questions portées sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société au titre de l'exercice 2014.
2. Lecture du rapport général et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes au titre de l'exercice 2014.
3. Approbation des états financiers individuels de l'exercice 2014.
4. Approbation des conventions réglementées visées par les articles 200, 202 et 475 du code des sociétés commerciales.
5. Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de l'exercice 2014.
6. Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2014.
7. Quitus aux Administrateurs de leur gestion durant l'exercice 2014.
8. Affectation des résultats de l'exercice 2014.
9. Fixation des jetons de présence à allouer aux Administrateurs au titre de l'exercice 2014.
10. Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2014.
11. Renouvellement partiel du Conseil d'Administration conformément à l'article 19 des statuts.
12. Application des dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales.
13. Pouvoirs pour les formalités.

AVIS DES SOCIETES

**SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES
DE PNEUMATIQUES "STIP"**

Siège social : Centre Urbain Nord – Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra

Messieurs les Actionnaires de la "STIP" sont priés d'assister à la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le jeudi 25 juin 2015, à 12h30 à l'Hôtel RAMADA PLAZA TUNIS - sis aux Côtes de Carthage – Zone Touristique Gammarth Tunis –, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Continuité de l'activité de l'entreprise.
2. Approbation des amendements des statuts.

2014 - AS - 2734

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES « SOTUVER »

Siège social : Z.I Djebel Oust 1111 – Bir Mcharga Zaghouan

La société tunisienne de verreries « SOTUVER » porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mardi 23 juin 2015 à partir de 10 heures, à la Maison de l'Entreprise aux Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice clos au 31/12/2014
- 2- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers pour l'exercice clos au 31/12/2014
- 3- Lecture et approbation des états financiers arrêtés par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/12/2014
- 4- Lecture et approbation du rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés.
- 5- Quitus aux Administrateurs de leur gestion au titre de l'exercice 2014
- 6- Affectation des résultats de l'exercice 2014
- 7- Fixation des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration
- 8- Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit
- 9- Renouvellement des mandats des administrateurs
- 10- Pouvoirs en vue des formalités de dépôt et de publication.

2014 - AS - 2735

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING - U.A.D.H

Siège social : 62, Avenue de Carthage Tunis - 1000

La société UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING S.A porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Lundi 29 Juin 2015 à 09h00 à **l'hôtel GOLDEN TULIP GAMMARTH** sis à la rue de la république la Marsa 2078, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport d'activité préparé par le Conseil d'Administration.
2. Lecture des rapports Spécial et Général du Commissaire aux Comptes.
3. Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014.
4. Approbation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.
5. Approbation des conventions conclues par la société et régies par les articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.
6. Affectation des résultats.
7. Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
8. Fixation des Jetons de présence pour l'exercice 2015.
9. Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit.
10. Nomination des administrateurs représentant les petits porteurs
11. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités juridiques requises par la loi.

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

PROJET DE RESOLUTIONS**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES « SOTUVER »**

Siège social : Z.I Djebel Oust 1111 – Bir Mcharga Zaghouan

Projet de résolutions de la société tunisienne de verreries « SOTUVER » à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 23 juin 2015.

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires Aux Comptes relatifs à l'exercice 2014, approuve sans aucune réserve celui du Conseil ainsi que les états financiers de l'exercice 2014

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires Aux Comptes sur les conventions prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve ces conventions dans leur intégralité.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier définitif et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leurs gestions de l'exercice 2014.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve l'affectation du résultat tel que proposé par le Conseil d'Administration :

| | |
|-------------------------------------|----------------------|
| Résultat de l'exercice 2014 | 4 331 539,393 |
| Résultat reporté 2013 | 3 046 719,212 |
| Bénéfice distribuable | 7 378 258,605 |
| Réserve légale (5%) | 216 576,970 |
| Réserves spéciales d'investissement | 1 141 128,485 |
| Dividende statutaire (6%) | 1 308 172,800 |
| Super dividende (14%) | 3 052 403,200 |
| Report à nouveau | 1 659 977,150 |

- Suite -

Les dividendes de l'exercice 2014 sont ainsi fixés à **200**millimes par action de nominal de 1dinar. Les dividendes ont été prélevés en parti sur les résultats reportés de l'exercice 2013 et antérieurs d'un montant de 3 046 719,212. De ce fait, et en application du paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finances n°2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014, cette partie des dividendes ne payant pas d'impôt, et ils n'auront pas à subir de retenue à la source. L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement des dividendes à partir du

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer l'enveloppe nette des jetons de présence pour l'exercice 2014 à trente milles dinars.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer la rémunération nette des membres du comité permanent d'audit pour l'exercice 2014 à cinq milles dinars par membre.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler les mandats des Administrateurs cité ci-après pour une période de 3 ans allant jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur l'exercice 2017.

- Monsieur Yahia BAYAHI
- Monsieur Tahar BAYAHI
- Monsieur Taieb BAYAHI
- Monsieur Brahim ANANE
- Monsieur Hemdane BEN OTHMANE
- Monsieur Ali ISMAIL représentant de la Compagnie Financière d'Investissement (CFI)

Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tout pouvoir au représentant légal de la société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

**SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES
DE PNEUMATIQUES "STIP"**

Siège social : Centre Urbain Nord – Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra

Projet de résolutions de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques « STIP » à soumettre à l'approbation de son assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 25 juin 2015.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration se rapportant à l'activité de la société au titre de l'exercice 2014 et du rapport général des Commissaires aux Comptes relatif au même exercice, approuve tels qu'ils ont été présentés le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2014.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées visées par les articles 200, 202 et 475 du code des sociétés commerciales, en prend acte et approuve les conventions réglementées dont il fait état.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport des Commissaires aux Comptes sur les états financiers consolidés de l'exercice 2014, approuve ces états financiers tels qu'ils ont été présentés.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux Administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2014.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

- Suite -

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice clos au 31 décembre 2014 comme suit :

Report déficitaire (perte 2014) 1 429 514,094 Dinars

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer, au titre de l'exercice 2014, des jetons de présence à hauteur de Dinars par séance avec un maximum de Dinars par an pour chaque Administrateur.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer, au titre de l'exercice 2014, une rémunération de Dinars par réunion avec un maximum de Dinars par an pour chaque Administrateur membre du comité permanent d'audit.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION

En application des dispositions de l'article 19 des statuts et notamment le troisième alinéa relatif au renouvellement du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire prend connaissance de l'expiration du mandat des Administrateurs suivants :

- La Société Tuniso-Saoudienne d'Investissement et de Développement « STUSID BANK ».
- La Société Tunisienne de Banque « STB ».
- L'Office de Commerce de Tunisie « OCT ».

Le bureau de l'Assemblée a reçu candidatures pour les trois sièges objet de renouvellement.

-
-
-

L'opération de vote a donné les résultats suivants :

-
-

- Suite -

-

Ainsi les trois sièges objet de ce renouvellement sont affectés à :

- 1)
- 2)
- 3)

Leur mandat prendra fin à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

De ce fait, le Conseil d'Administration se trouve être composé des Administrateurs suivants :

- M. Riadh BERRJEB
- PIRELLI TYRE SPA
- BID
- BTK
- STIA
- M. Hédi BEN BRAHAM
-
-
-

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte, conformément aux dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, des fonctions suivantes occupées par le Président Directeur Général de la STIP :

- Président Directeur Général de la SOMACOP,
- Président du Conseil de Surveillance de la SMTP Amine,
- Membre du Conseil d'administration de la SNDP.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne au représentant légal tout pouvoir à l'effet d'accomplir les formalités légales de dépôt et de publicité.

Mise aux voix selon les conditions de quorum et de majorité requises, cette résolution est adoptée à

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

Informations Post AGO

Union Internationale des Banques -UIB-

Siège social : 65 Avenue Habib Bourguiba 1000 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 04 juin 2015, l'Union Internationale des Banques-UIB- publie ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu les rapports du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque et la gestion du groupe, et les rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et les états financiers consolidés, approuve les rapports du Conseil d'Administration et les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 Décembre 2014 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier de leur gestion pour l'exercice 2014.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne acte au Conseil d'Administration et aux commissaires aux comptes de ce qui lui a été rendu compte conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédit. Elle approuve toutes les opérations rentrant dans le cadre de ces dispositions et telles qu'elles ont été présentées dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de prélever du poste « Prime d'émission » un montant de 50 millions de dinars et ce, pour absorber partiellement et à due concurrence les résultats reportés négatifs.

*Ainsi, les résultats reportés sont ramenés à **1 171 129,716 TND**.*

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION :

*L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration, de répartir le bénéfice net de l'exercice 2014, qui s'élève à **56 615 735,045 TND** minoré du report à nouveau négatif de **1 171 129,716 TND**, soit au total **55 444 605,329 TND** comme suit :*

| | | |
|---|---------------------|----------------|
| □ | Réserve légale (5%) | 2 772 230,266 |
| □ | Fonds social | 1 000 000,000 |
| □ | Réserve ordinaire | 32 390 000,000 |

- Suite -

| | |
|---|----------------|
| ▮ Réserve pour réinvestissement exonéré | 2 000 000,000 |
| ▮ Dividendes | 17 280 000,000 |
| ▮ Report à nouveau | 2 375,063 |

En conséquence, la rémunération du capital est fixée à 0,5 dinar par action ou certificat d'investissement, soit 10% du nominal des actions et des certificats d'investissement.

Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 15 juin 2015.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale ratifie la décision du Conseil d'Administration tenu le 21 juin 2013, portant cooptation de Monsieur Alexandre Maymat, en qualité d'administrateur.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat des administrateurs suivants :

- La SOCIETE GENERALE
- Mr Pierre BOURSOT
- Mr Bernard DAVID
- Mr Mongi MOKADDEM
- Mr Romuald HAJERI
- Mr Habib BOUAZIZ
- Mr Mokhtar BEN CHEIKH AHMED

Les administrateurs ainsi nommés exerceront leur fonction jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION :

Le mandat des commissaires étant arrivé à terme, l'assemblée générale décide de nommer les cabinets AMC Ernst & Young et Tunisie Audit Conseil - Grant Thornton représentés respectivement par Messieurs Noureddine Hajji et Lamjed Ben Mbarek en qualité de Commissaires aux Comptes et ce, pour une durée de trois ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de 150 000 dinars à titre de jetons de présence pour l'exercice 2014.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

NEUVIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au représentant légal de la Banque ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

- Suite -**II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE (en Dinars)**

**Bilan après répartition des résultats
suite approbation de l'AGO du 04 juin 2015
Arrêté au 31 Décembre 2014
(Unité : en milliers de Dinars)**

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 (Retraité) | 31/12/2013 (Publié) |
|---|------------------|--------------------------|------------------------|
| ACTIF | | | |
| AC 1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT | 197 667 | 71 019 | 71 019 |
| AC 2- Créances sur les établissements bancaires et financiers | 191 266 | 271 808 | 271 808 |
| AC 3- Créances sur la clientèle | 3 441 625 | 3 151 486 | 3 151 486 |
| AC4-Portefeuille - titres commercial : | 0 | 0 | 0 |
| AC 5- Portefeuille d'investissement | 113 516 | 46 031 | 46 031 |
| AC 6- Valeurs immobilisées | 42 053 | 43 418 | 43 418 |
| AC 7- Autres actifs | 35 535 | 35 410 | 38 470* |
| TOTAL ACTIF | 4 021 662 | 3 619 172 | 3 622 232 |
| PASSIF | | | |
| PA 1- Banque centrale et C.C.P | 0 | 0 | 0 |
| PA 2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers | 190 254 | 154 353 | 154 353 |
| PA 3- Dépôts et avoirs de la clientèle | 3 150 880 | 2 956 445 | 2 956 445 |
| PA 4- Emprunts et ressources spéciales | 304 534 | 332 692 | 332 662* |
| PA 5- Autres passifs | 125 559 | 114 347 | 117 437* |
| TOTAL PASSIF | 3 771 227 | 3 557 837 | 3 560 897 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| CP 1- Capital | 172 800 | 196 000 | 196 000 |
| CP 2- Réserves | 77 633 | 14 506 | 14 506 |
| CP 5- Résultats reportés | 2 | (149 171) | (187 187) |
| CP 6- Résultat de l'exercice | 0 | 0 | 38 016 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 250 435 | 61 335 | 61 335 |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | 4 021 662 | 3 619 172 | 3 622 232 |

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (Cf. Note 2.8)

- Suite -**III- L'état d'évolution des capitaux propres**EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES SUITE APROBATION DE L'AGO TENUE LE 04 JUIN 2015
DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE 2014

| Libellé | Capital social | Résultats reportés | Réserve légale | Réserve ordinaire | Réserve pour réinvestissement exonéré | Réserves à Régime Spécial | Fonds social | Prime d'émission | Résultat net de l'exercice | Total des capitaux propres |
|---|----------------|--------------------|----------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------|--------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| Capitaux propres avant répartitions des bénéfices | 172 800 | -51 171 | 4 760 | 0 | 0 | 289 | 9 621 | 74 800 | 56 616 | 267 715 |
| Apurement du report à nouveau négatif | | 50 000 | | | | | | -50 000 | | 0 |
| Affectation AGO du 04/06/2015 | | 18 453 | 2 773 | 32 390 | 2 000 | | 1 000 | | -56 616 | 0 |
| Distribution de Dividendes conformément à l'AGO du 04/06/2015 | | -17 280 | | | | | | | | -17 280 |
| Capitaux propres après répartitions des bénéfices | 172 800 | 2 | 7 533 | 32 390 | 2 000 | 289 | 10 621 | 24 800 | 0 | 250 435 |

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« UIB Subordonné 2015 »

MAC SA- Intermédiaire en bourse- porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «**UIB Subordonné 2015**» de **50 000 000 DT**, ouvertes au public le **18 mai 2015**, ont été clôturées le **12 juin 2015**.

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DU CAPITAL ANNONCEE

**SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES
« SOTRAPIL S.A »**

Siège social : Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord -1080Tunis-

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines -SOTRAPIL- porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 28 mai 2015 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de **585 585 dinars** pour le porter de **18 738 720 dinars à 19 324 305 dinars** et ce, par incorporation de :

- 572 573,295 dinars à prélever sur le poste « compte spécial d'investissements » après affectation des résultats de 2014.
- 13 011,705 dinars à prélever sur le poste « résultats reportés au titre de l'exercice 2014».

Cette augmentation de capital est réalisée par **l'émission de 117 117 actions nouvelles gratuites de nominal 5 dinars chacune**, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse **à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour trente deux (32) actions anciennes**.

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

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes **à partir du 1er janvier 2015 et seront assimilées aux actions anciennes**.

Cotation en bourse :

Les actions anciennes SOTRAPIL seront négociables en bourse, droits d'attribution détachés, **à partir du 18 juin 2015**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse **à partir du 18 juin 2015** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse **à partir du 18 juin 2015**.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing **à partir du 18 juin 2015**.

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

Augmentation de capital annoncée

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
« SNMVT - MONOPRIX »

Siège social : 1, Rue Larbi Zarrouk, Megrine Riadh, Tunis

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT – MONOPRIX » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 29 mai 2015 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de **6 656 456 dinars*** pour le porter de **33 282 288 dinars** à **39 938 744 dinars*** et ce, par l'incorporation de réserves.

Cette augmentation de capital est réalisée par l'émission de **3 328 228 actions nouvelles gratuites** de nominal 2 dinars chacune. Ces actions seront attribuées aux détenteurs des 16 641 144 actions anciennes composant le capital social actuel à **raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes** et ce, à partir du **16 juin 2015**.

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

La SNMVT procédera à l'acquisition et l'annulation de quatre (4) droits d'attribution et ce, en vue de respecter la parité d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les 3 328 228 actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2015**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes de la SNMVT – MONOPRIX seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **16 juin 2015**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **16 juin 2015** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **16 juin 2015**.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **16 juin 2015**.

 L'AGE du 29 mai 2015 a initialement fixé le montant de l'augmentation de capital à 6 656 458 dinars avec l'attribution de 3 328 229 actions à raison d'une action gratuite pour cinq actions anciennes détenues. Le nombre de droits issu du détachement n'étant pas divisible par cinq pour pouvoir respecter la parité sus mentionnée, le conseil d'administration de la SNMVT réuni le 9 juin 2015 a décidé de ramener le montant de l'augmentation de capital à 6 656 456 dinars et l'attribution de 3 328 228 actions gratuites et s'est engagé à régulariser ledit montant lors de la tenue de la prochaine AGE.

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

COURBE DES TAUX DU 18 JUIN 2015

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,836% | | |
| TN0008003006 | BTC 52 SEMAINES 01/09/2015 | | 4,897% | |
| TN0008003022 | BTC 52 SEMAINES 29/09/2015 | | 4,920% | |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | | 4,930% | 999,953 |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015 | | 4,943% | |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015 | | 4,965% | |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015 | | 4,988% | |
| TN0008003063 | BTC 52 SEMAINES 26/01/2016 | | 5,017% | |
| TN0008003071 | BTC 52 SEMAINES 16/02/2016 | | 5,034% | |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,054% | 1 001,118 |
| TN0008003089 | BTC 52 SEMAINES 15/03/2016 | | 5,057% | |
| TN0008003097 | BTC 52 SEMAINES 12/04/2016 | | 5,080% | |
| TN0008003113 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2016 | 5,131% | | |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,317% | 934,005 |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | | 5,414% | 997,362 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,744% | 1 018,965 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018" | 6,038% | | 982,455 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 6,143% | 980,836 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,166% | 811,918 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,202% | 976,921 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 6,333% | 966,892 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | | 6,429% | 958,809 |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021" | 6,464% | | 967,971 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,507% | 1 021,067 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 6,516% | 948,712 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024" | 6,570% | | 962,438 |

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | VL au 31/12/2014 | VL antérieure | Dernière VL | | |
|---|---------------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|-------------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | |
| 1 TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 153,079 | 155,482 | 155,496 | | |
| 2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 103,089 | 104,696 | 104,707 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | |
| 3 FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 13,510 | 13,741 | 13,743 | | |
| 4 MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,995 | 100,914 | 100,919 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | |
| 5 FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,392 | 1,416 | 1,417 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | |
| 6 SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 37,429 | 38,022 | 38,025 | | |
| 7 SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 50,906 | 51,640 | 51,644 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | |
| 8 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 164,460 | 162,328 | 162,569 | | |
| 9 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 578,304 | 586,417 | 586,705 | | |
| 10 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 113,984 | 121,703 | 122,047 | | |
| 11 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 125,520 | 132,164 | 132,461 | | |
| 12 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 120,253 | 126,766 | 126,957 | | |
| 13 FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 112,606 | 116,442 | 116,718 | | |
| 14 FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 95,252 | 103,396 | 103,500 | | |
| 15 FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 134,724 | 141,705 | 143,145 | | |
| 16 FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 93,485 | 93,072 | 93,671 | | |
| 17 FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 102,726 | 102,785 | 102,737 | | |
| 18 MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,994 | 117,276 | 117,435 | | |
| 19 MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,994 | 116,460 | 116,704 | | |
| 20 FCP BIAT-CROISSANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 86,054 | 86,674 | 86,456 | | |
| 21 FCP BIAT-PRUDENCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 104,629 | 106,209 | 106,143 | | |
| 22 FCP BIAT-EQUILIBRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 98,010 | 96,815 | 96,674 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | |
| 23 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 439,180 | 1 482,687 | 1 481,584 | | |
| 24 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 385,305 | 2 436,493 | 2 429,741 | | |
| 25 FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 112,115 | 114,161 | 113,903 | | |
| 26 FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 104,580 | 109,712 | 109,123 | | |
| 27 FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 130,887 | 136,426 | 136,496 | | |
| 28 FCP FINA 60 * | FINACORP | 28/03/08 | 1 207,035 | En liquidation | En liquidation | | |
| 29 FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 133,033 | 139,369 | 139,091 | | |
| 30 AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 16,255 | 16,378 | 16,419 | | |
| 31 FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 158,963 | 5 271,257 | 5 266,889 | | |
| 32 FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 5 004,703 | 5 119,291 | 5 108,538 | | |
| 33 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,329 | 2,390 | 2,406 | | |
| 34 FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 2,022 | 2,086 | 2,093 | | |
| 35 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,116 | 1,108 | 1,110 | | |
| 36 FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,015 | 1,021 | | |
| 37 FCP HAYETT PLENTITUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,019 | 1,026 | | |
| 38 FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,025 | 1,033 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2014 | VL antérieure | Dernière VL |
| | | | Date de paiement | Montant | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | |
| 39 SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 14/05/15 | 4,345 | 108,488 | 106,227 | 106,239 |
| 40 AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 26/05/15 | 3,811 | 103,995 | 101,886 | 101,896 |
| 41 AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 13/04/15 | 4,209 | 106,020 | 103,679 | 103,690 |
| 42 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTJARI GESTION | 01/11/00 | 11/05/15 | 4,276 | 102,733 | 100,278 | 100,289 |
| 43 TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 11/05/15 | 4,319 | 103,916 | 101,710 | 101,722 |
| 44 SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 22/05/15 | 3,552 | 106,837 | 105,183 | 105,193 |
| 45 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 29/05/15 | 4,282 | 104,303 | 102,114 | 102,126 |
| 46 SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 26/05/15 | 3,984 | 102,996 | 100,731 | 100,741 |
| 47 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 29/05/15 | 3,676 | 105,095 | 103,162 | 103,170 |
| 48 GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 29/05/15 | 3,625 | 102,119 | 100,099 | 100,108 |
| 49 CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 25/05/15 | 3,866 | 104,165 | 102,163 | 102,174 |
| 50 FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 30/05/15 | 3,778 | 104,217 | 101,490 | 101,500 |
| 51 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 29/05/15 | 4,044 | 106,676 | 104,465 | 104,476 |
| 52 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 27/04/15 | 4,197 | 105,639 | 103,319 | 103,330 |
| 53 MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 29/05/15 | 3,231 | 103,337 | 101,712 | 101,721 |
| 54 SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 30/04/15 | 3,786 | 102,629 | 100,602 | 100,612 |
| 55 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 29/05/15 | 3,863 | 104,702 | 102,774 | 102,774 |
| 56 SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 29/05/15 | 4,251 | 102,786 | 100,498 | 100,509 |
| 57 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 28/05/15 | 3,703 | 103,707 | 101,840 | 101,850 |
| 58 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 29/05/15 | 3,525 | 104,892 | 103,035 | 103,044 |
| 59 SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 25/05/15 | 4,224 | 102,652 | 100,454 | 100,466 |
| 60 AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 17/04/15 | 4,214 | 103,615 | 101,290 | 101,300 |
| 61 SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 29/05/15 | 3,489 | 104,957 | 103,093 | 103,103 |
| 62 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 15/05/15 | 3,624 | 102,377 | 100,500 | 100,510 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|------------|----------------|----------------|
| 63 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,371 | 10,527 | 10,348 | 10,349 |
| 64 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 29/05/15 | 3,379 | 102,823 | 101,331 | 101,343 |
| 65 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 08/05/15 | 4,443 | 104,004 | 101,574 | 101,586 |
| 66 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | - | - | - | 101,030 | 101,042 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 67 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 3,855 | 101,462 | 99,492 | 99,565 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 68 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 14/05/15 | 1,147 | 65,830 | 64,106 | 64,313 |
| 69 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 11/05/15 | 2,421 | 148,724 | 149,914 | 149,983 |
| 70 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 11/05/15 | 22,766 | 1 489,820 | 1 523,118 | 1 524,471 |
| 71 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 26/05/15 | 2,834 | 113,033 | 112,432 | 112,307 |
| 72 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 26/05/15 | 1,545 | 112,063 | 112,181 | 112,048 |
| 73 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 29/05/15 | 0,600 | 85,430 | 90,588 | 90,774 |
| 74 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 25/05/15 | 0,454 | 17,176 | 17,177 | 17,173 |
| 75 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 30/04/15 | 6,596 | 272,658 | 278,683 | 280,384 |
| 76 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 29/05/15 | 0,706 | 32,349 | 31,351 | 31,432 |
| 77 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 29/05/15 | 32,738 | 2 419,706 | 2 405,143 | 2 416,795 |
| 78 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 21/05/15 | 2,540 | 78,209 | 73,093 | 73,183 |
| 79 | SICAV Avenir | STB MANAGER | 01/02/95 | 19/05/15 | 1,822 | 57,858 | 55,485 | 55,473 |
| 80 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 15/05/15 | 0,692 | 100,944 | 96,590 | 96,689 |
| 81 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 15/05/15 | 0,720 | 110,547 | 103,303 | 103,691 |
| 82 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 15/05/15 | 0,655 | 97,573 | 90,396 | 90,902 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 83 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,268 | 11,421 | 11,256 | 11,271 |
| 84 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 27/04/15 | 0,230 | 12,387 | 12,411 | 12,426 |
| 85 | FCP IRADETT 100 | AFC | 04/01/02 | 27/04/15 | 0,205 | 15,946 | 15,977 | 16,036 |
| 86 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,331 | 14,845 | 15,132 | 15,189 |
| 87 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 25/05/15 | 0,350 | 13,041 | 13,465 | 13,488 |
| 88 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,093 | 11,559 | 11,810 | 11,857 |
| 89 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,232 | 10,671 | 10,620 | 10,634 |
| 90 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,318 | 10,723 | 10,564 | 10,563 |
| 91 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,338 | 127,420 | 135,160 | 135,510 |
| 92 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,236 | 124,932 | 129,660 | 129,808 |
| 93 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 29/05/15 | 0,173 | 11,080 | 10,148 | 10,232 |
| 94 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 18/05/15 | 2,657 | 109,024 | 102,219 | 102,854 |
| 95 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 29/05/15 | 0,241 | 20,475 | 20,554 | 20,546 |
| 96 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,520 | 76,592 | 80,966 | 82,396 |
| 97 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,133 | 79,825 | 85,306 | 86,879 |
| 98 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 29/05/15 | 3,062 | 98,109 | 96,033 | 95,976 |
| 99 | FCP GENERAL DYNAMIQUE ** | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,319 | En liquidation | En liquidation |
| 100 | FCP AL BARAKA ** | CGI | 30/09/13 | - | - | 7,293 | En liquidation | En liquidation |
| 101 | UBCI - FCP CEA | UBCI FINANCE | 22/09/14 | - | - | 105,862 | 98,123 | 98,775 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 102 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 05/05/15 | 2,132 | 103,033 | 105,958 | 105,981 |
| 103 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 05/05/15 | 1,867 | 99,614 | 101,207 | 101,805 |
| 104 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 26/05/15 | 3,275 | 140,321 | 141,600 | 141,115 |
| 105 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 29/05/15 | 0,021 | 10,578 | 10,067 | 10,027 |
| 106 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 1,346 | 122,856 | 119,298 | 118,714 |
| 107 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 2,300 | 121,140 | 118,273 | 118,327 |
| 108 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 08/05/15 | 1,995 | 104,666 | 105,772 | 105,457 |
| 109 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 08/05/15 | 0,417 | 104,777 | 104,728 | 103,877 |
| 110 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,885 | 177,008 | 187,123 | 187,682 |
| 111 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,382 | 163,377 | 171,096 | 171,845 |
| 112 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 5,215 | 144,094 | 147,543 | 147,744 |
| 113 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 11 701,904 | 13 631,174 | 13 621,144 |
| 114 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 18,545 | 20,482 | 20,583 |
| 115 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 134,499 | 138,448 | 137,429 |
| 116 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 104,934 | 104,158 | 103,036 |
| 117 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES * | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 85,902 | En liquidation | En liquidation |
| 118 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 27/05/15 | 1,446 | 117,445 | 117,543 | 118,371 |
| 119 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 818,505 | 8 708,222 | 8 758,036 |
| 120 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | 29/05/15 | 0,102 | 9,085 | 8,915 | 8,918 |
| 121 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | - | - | 99,599 | 98,783 | 100,141 |
| 122 | FCP SMART EQUITY 2 | SMART ASSET MANAGEMENT | 15/06/15 | - | - | - | - | 1000,000 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 123 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | - | - | - | 104,927 | 104,903 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 124 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | 29/05/15 | 0,107 | 8,892 | 9,022 | 8,996 |
| 125 | CEA ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 09/12/14 | - | - | 99,181 | 98,800 | 98,932 |

* En liquidation pour expiration de la durée de vie

** FCP en liquidation anticipée

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

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

Le Président du CMF
 Mr. Salah Essayel

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES "STIP"

Siège social : Centre Urbain Nord – Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques « STIP » publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 25 juin 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Anis LAADHAR et Mr Fadhel JAOUA.

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques SA (STIP)

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| Actifs | Notes | Solde au 31 décembre 2014 | Solde au 31 décembre 2013 |
|---|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 8 430 823 | 8 425 423 |
| - Amortissements des immobilisations incorporelles | | (8 345 265) | (8 285 232) |
| | III.1 | 85 558 | 140 191 |
| Immobilisations corporelles | | 175 611 954 | 174 963 919 |
| - Amortissements des immobilisations corporelles | | (161 532 785) | (159 355 284) |
| | III.1 | 14 079 169 | 15 608 635 |
| Immobilisations financières | | 10 680 521 | 10 654 087 |
| - Provisions sur immobilisations financières | | (5 634 589) | (5 679 100) |
| | III.2 | 5 045 932 | 4 974 986 |
| Total des actifs immobilisés | | 19 210 660 | 20 723 812 |
| Total des actifs non courants | | 19 210 660 | 20 723 812 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 34 229 973 | 27 796 905 |
| - Provisions pour dépréciation des stocks | | (1 115 939) | (999 187) |
| | III.3 | 33 114 034 | 26 797 718 |
| Clients et comptes rattachés | | 39 925 058 | 39 776 377 |
| - Provisions pour dépréciation des comptes clients | | (16 830 871) | (17 061 475) |
| | III.4 | 23 094 188 | 22 714 903 |
| Autres actifs courants | | 12 029 880 | 10 423 885 |
| - Provisions pour dépréciation des autres actifs courants | | (1 108 135) | (1 209 557) |
| | III.5 | 10 921 745 | 9 214 328 |
| Placements et autres actifs financiers | III.6 | 186 755 | 3 363 809 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | III.7 | 2 884 185 | 5 929 561 |
| Total des actifs courants | | 70 200 906 | 68 020 319 |
| Total des actifs | | 89 411 566 | 88 744 132 |

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques SA (STIP)

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| Capitaux propres et passifs | Notes | Solde au 31 décembre 2014 | Solde au 31 décembre 2013 |
|--|---------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 12 623 469 | 12 623 472 |
| Réserves légales | | 2 419 912 | 2 419 912 |
| Réserves spéciales | | 2 603 050 | 2 603 050 |
| Actions propres | | (325 724) | (325 774) |
| Autres capitaux propres | | 7 766 530 | 7 770 790 |
| Résultats reportés | | (170 903 334) | (154 132 073) |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | (145 816 097) | (129 040 623) |
| Résultat de l'exercice | | (1 429 514) | (16 771 261) |
| Total des capitaux propres | III.8 | (147 245 611) | (145 811 884) |
| Passifs | | | |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunts et dettes assimilées | III.9 | 62 518 811 | 32 546 850 |
| Autres passifs non courants | III.10 | 844 649 | 844 649 |
| Provisions pour risques et charges | III.11 | 4 157 003 | 3 542 707 |
| Total des passifs non courants | | 67 520 463 | 36 934 207 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | III.12 | 11 813 863 | 9 428 045 |
| Autres passifs courants | III.13 | 44 757 224 | 46 578 926 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | III.14 | 112 565 628 | 141 614 837 |
| Total des passifs courants | | 169 136 715 | 197 621 808 |
| Total des passifs | | 236 657 178 | 234 556 015 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 89 411 566 | 88 744 132 |

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques SA (STIP)

Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | | Période de 12 mois close le | Période de 12 mois close le |
|--|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | III.15 | 89 739 515 | 94 810 173 |
| Autres produits d'exploitation | III.16 | 229 200 | 260 538 |
| Total des produits d'exploitation | | 89 968 715 | 95 070 712 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Variation des stocks de produits finis et des encours | | (5 714 376) | 4 332 861 |
| Achats d'approvisionnements consommés | III.17 | 55 811 626 | 56 648 871 |
| Charges de personnel | III.18 | 23 670 185 | 22 982 197 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | III.19 | 2 389 623 | 10 853 936 |
| Autres charges d'exploitation | III.20 | 4 330 054 | 4 083 093 |
| Total des charges d'exploitation | | 80 487 111 | 98 900 958 |
| Résultat d'exploitation | | 9 481 604 | (3 830 246) |
| Charges financières nettes | III.21 | 10 765 482 | 12 948 850 |
| Produits des placements | | - | - |
| Autres gains ordinaires | | - | 153 162 |
| Autres pertes ordinaires | | - | - |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | (1 283 878) | (16 625 934) |
| Impôt sur les bénéfices | | 145 636 | 145 327 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | (1 429 514) | (16 771 261) |
| Eléments extraordinaires | | - | - |
| Résultat net de l'exercice | | (1 429 514) | (16 771 261) |
| Résultat net de la période | | (1 429 514) | (16 771 261) |
| Effets des modifications comptables (net d'impôt) | | - | (2 511 544) |
| Résultat de l'exercice après modification comptable | | (1 429 514) | (19 282 805) |

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques SA (STIP)

Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | Notes | Période close le | |
|--|---------------|--------------------|---------------------|
| | | 31/12/2014 | 31/12/2013 * |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Résultat net | | (1 429 514) | (16 771 261) |
| Ajustements pour: | | | |
| - Amortissements et provisions | | 2 632 526 | 10 910 804 |
| - Variations des : | | | |
| Stocks | | (6 433 068) | 2 993 977 |
| Créances | | (148 681) | (5 628 096) |
| Autres actifs courants | | (1 605 995) | 461 687 |
| Placements et autres actifs financiers | | 3 177 054 | - |
| Fournisseurs et autres dettes | | (2 087 757) | 19 903 250 |
| - Transfert de charges | | 22 443 | (82 554) |
| - Plus ou moins-value de cession | | 37 | (133 384) |
| Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | (5 872 956) | 11 654 424 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissement s provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | (681 949) | (863 837) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | - | 133 384 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | | (58 171) | (3 159) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | 31 737 | 44 523 |
| Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | (708 383) | (689 089) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Dividendes et autres distributions | | - | - |
| Actions propres | | 11 | - |
| Encaissements provenant des emprunts | | 54 689 589 | 41 391 560 |
| Encaissements provenant des subventions | | 12 500 | 12 500 |
| Décaissements pour remboursement des emprunts | | (33 373 358) | (55 827 750) |
| Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement | | 21 328 743 | (14 423 690) |
| Incidence de la variation des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités | | 15 279 | 21 354 |
| Variation de trésorerie | | 14 762 683 | (3 437 002) |
| Trésorerie au début de l'exercice | | (39 858 026) | (36 421 023) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | III.22 | (25 095 343) | (39 858 026) |

(*) Données retraitées à des fins comparatives

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La STIP est une société anonyme, créée le 21 Juillet 1980. Son capital a été augmenté à plusieurs reprises pour être porté au 31 décembre 2003 à 42 078 240 DT. Ce capital été réduit, par l'AGE du 30 juin 2008, pour un montant de 29 454 768 DT rapportant ainsi la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT. La même AGE a décidé une augmentation du capital qui n'a pas été suivi d'effets pour le montant de 42 078 240 DT (émission de 14 026 080 nouvelles actions). L'AGE du 19 juin 2014 a réduit le capital de 3 DT pour le porter de 12.623.472 DT à 12.623.469 DT, et ce, moyennant l'annulation d'une action achetée par la société.

La société est réputée commerçante et est régie par la réglementation Tunisienne, ainsi que les dispositions de ses statuts qui prévoient comme objet principal la fabrication et la commercialisation des pneumatiques et de tous autres articles en caoutchouc manufacturé.

Suite à son acquisition de la société "SONAP", la "STIP" est devenue, à partir de juillet 1991, l'unique producteur de pneumatiques en Tunisie.

Sur le plan fiscal, la société est régie par les dispositions du droit commun et bénéficie à ce titre des avantages fiscaux relatifs à l'exportation de biens et de services.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 octobre 2001, a décidé l'ouverture du capital par offre publique de vente (OPV). Cette opération a porté sur 382 529 actions représentant, à l'époque, 10% du capital social.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1.DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

II.2.BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

La société a accusé une perte nette de 1.429.514 DT pour l'exercice clos au 31 décembre 2014, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 147.245.611 DT, soit 153.557.346 DT en deçà de la moitié du capital social et qu'en conséquence, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée dans les quatre mois de l'approbation des comptes de l'exercice 2014 pour se prononcer, conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, s'il y a lieu, sur la dissolution anticipée de la société. Le passif exigible était, au 31 décembre 2014, supérieur de 98.936 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 147.557.346 DT au total de l'actif.

Par ailleurs, et en dehors des décisions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 prévoyant simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivie d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune, la situation financière de la société n'a pas encore fait l'objet d'un véritable assainissement.

Suite à la révolution, la Direction Générale de la société a entamé l'examen avec les banques concernées d'une nouvelle démarche permettant d'adapter l'approche de restructuration de la société à la situation actuelle du pays après la révolution et favorisant l'avancement dans le sens de l'amélioration des performances de la STIP, et ce, dans l'attente de la solution finale dont la composante essentielle est une augmentation substantielle du capital à réaliser par des actionnaires de référence.

La société s'est officiellement arrangée avec sept banques et continue à négocier avec les autres banques, notamment la STB et la BFT, concernées pour le traitement de ses engagements.

Les graves problèmes menaçant la survie de la société ont été, d'un autre côté, au centre d'une visite effectuée par le ministre de l'industrie, en juillet 2013, à l'usine de M'saken, au cours de laquelle il a affirmé la nécessité, pour la société, d'élaborer un plan de redressement sincère intégrant à la fois son développement industriel et sa restructuration financière en exprimant, en contrepartie, l'engagement de son département à la soutenir. Suite à la présentation au ministère de l'industrie d'une étude de restructuration technique des deux unités de production en vue d'optimiser leur rendement et de mettre en place une stratégie commerciale, une réunion de travail a été tenue au siège du dit ministère ayant pour objet le dossier de restructuration de la STIP.

Un cahier des charges a été, par la suite, préparé pour l'étude de la restructuration de la STIP et l'établissement de son business plan et une banque d'affaires a été retenue, en mars 2015, pour la réalisation de cette étude.

Par ailleurs, une visite a été effectuée, en octobre 2014, par la nouvelle direction générale de la STIP au partenaire technique et technologique PIRELLI à Milan en Italie, et ce, dans le but de relancer et de dynamiser la coopération entre la société et ce producteur mondial de pneumatiques. Deux experts de PIRELLI ont effectué, en conséquence, une visite aux deux usines de production de la société et une délégation de la STIP s'est déplacée, à son tour, en Italie pour discuter des modalités d'une éventuelle collaboration dans le cadre, d'une part, d'un accord « off-take » (accord d'écoulement) pour les pneus agraires et Génie civil de l'unité de Menzel Bourguiba, et d'autre part, d'une coopération commerciale entre les deux parties.

En parallèle, des efforts sont déployés par la STIP, auprès des parties concernées en vue de lutter contre le commerce parallèle des pneumatiques.

Faute de concrétisation de la restructuration financière envisagée, des doutes importants pèsent sur la continuité d'exploitation. L'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs pourrait s'avérer inappropriée.

Nonobstant les incertitudes précitées, les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la STIP sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

En conséquence, les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

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

Unité monétaire

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

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'entrée qui comprend le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de préparation du site, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés sur les durées d'utilisations effectives de chaque immobilisation suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants:

| Nature d'immobilisation | Taux d'amortissement |
|--|-----------------------------|
| Logiciels informatiques | 33% |
| Matériel de transport | 20% |
| Matériel informatique | 15% |
| Installations, Agencements et Aménagements des constructions | 10% |
| Matériel et outillage industriel | 10% |
| Know How | 10% |
| Mobilier et matériel de bureau | 10% |
| Fonds de commerce | 5% |
| Constructions | 5% |

La société a réévalué ses immobilisations au cours de l'exercice 1996. Cette opération a été faite sur la base des indices de réévaluation fixés par le décret 90-905 du 04 juin 1990 et a permis de dégager une réserve spéciale de réévaluation de 7 705 346 DT, inscrite parmi les capitaux propres.

Les valeurs nettes comptables des immobilisations réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants:

| Nature d'immobilisation | Taux |
|-------------------------------------|-------------|
| Matériels et outillages industriels | 20% |
| Constructions | 2,5% à 5% |

Stocks

Les stocks sont composés des stocks de matières premières, de matières consommables, de pièces de rechanges, de produits en cours et de produits finis.

Les stocks de matières premières, de matières consommables, de produits en cours et de produits finis sont valorisés conformément au paragraphe 43 de la norme comptable NC 04 relative aux stocks, au coût d'achat ou au coût de production déterminé sur la base de coûts standards calculés au début de l'année sur la base des prévisions budgétaires et ce dans la mesure où le coût global standard des stocks ne s'écarte pas de manière significative au coût global réel des stocks pendant la période considérée.

Le coût réel est systématiquement calculé, en fin de période, puis comparé au coût standard au titre des périodes caractérisées par des hausses inattendues des prix des matières et/ou des cours de change ou des évolutions anormales des autres coûts de production. Durant ces périodes, l'appréciation du caractère significatif ou non de l'écart résultant de la comparaison entre les deux coûts (réel et standard) détermine lequel des deux coûts servirait à la valorisation des dits stocks.

Le coût réel d'achat ou de production des stocks comprend :

- Pour les stocks de matières premières et de matières consommables, le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés,
- Pour les stocks d'en cours de production et de produits finis, le coût d'achat des matières consommées dans la production et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production. Lorsque le niveau réel de production est inférieur à la capacité normale de production, les frais généraux fixes de production tels que les charges d'amortissement des bâtiments et équipements industriels et les frais de gestion et d'administration de la production sont imputés au coût de production à hauteur du niveau réel de production à la capacité normale de production (la méthode de l'imputation rationnelle).

Le stock de pièces de rechange est valorisé au coût réel d'achat en utilisant la méthode du coût moyen pondéré après chaque entrée.

En matière de provision sur stocks de produits finis, il est procédé, pour le stock de pneus destinés à l'exportation (essentiellement agricoles), dont la valeur de réalisation nette est inférieure au coût de production, à la constitution d'une provision pour dépréciation égale à la différence.

Emprunts

Le principal des emprunts est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est classée parmi les passifs courants.

III. Notes explicatives des états financiers (Montants en Dinar Tunisien)

III.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes s'élèvent à 14 164 728 Dinars au 31 Décembre 2014 Dinars contre 15 748 826 Dinars au 31 Décembre 2013. La variation des immobilisations incorporelles et corporelles se détaille comme suit :

| IMMOBILISATIONS | VALEUR BRUTE | | | | | AMORTISSEMENTS | | | | VCN |
|--|--------------------|----------------|------------|-----------------|--------------------|----------------------|--------------------|---------------|----------------------|-------------------|
| | 31/12/2013 | Acquisitions | Transferts | Sorties | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Dotation 2014 | Sorties | 31/12/2014 | |
| <i>IMMO. INCORPORELLES</i> | | | | | | | | | | |
| -Know How | 7 004 062 | - | - | - | 7 004 062 | (7 004 062) | - | - | (7 004 062) | - |
| -Logiciels | 658 664 | 5 400 | - | - | 664 064 | (632 877) | (21 898) | - | (654 775) | 9 289 |
| -Fonds commercial | 762 697 | - | - | - | 762 697 | (648 292) | (38 135) | - | (686 427) | 76 270 |
| -En cours | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Avance sur commandes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total (I) | 8 425 423 | 5 400 | - | - | 8 430 823 | (8 285 232) | (60 033) | - | (8 345 265) | 85 558 |
| <i>IMMO. CORPORELLES</i> | | | | | | | | | | |
| -Terrains | 1 368 098 | - | - | - | 1 368 098 | - | - | - | - | 1 368 098 |
| -Constructions | 24 892 371 | - | - | - | 24 892 371 | (16 395 103) | (833 692) | - | (17 228 795) | 7 663 575 |
| -Constructions réévaluées | 870 029 | - | - | - | 870 029 | (585 531) | (14 320) | - | (599 851) | 270 179 |
| -Agencement -aménagement des constructions | 3 341 554 | - | - | - | 3 341 554 | (3 099 705) | (63 861) | - | (3 163 566) | 177 988 |
| -Matériel & outillages industriels | 102 148 734 | - | 182 000 | (6 986) | 102 323 748 | (97 897 312) | (1 152 482) | 6 986 | (99 042 807) | 3 280 940 |
| -Matériel & outil. industriels réévalués | 37 599 389 | - | - | - | 37 599 389 | (37 599 389) | - | - | (37 599 389) | - |
| -Matériel de transport | 1 642 384 | - | 340 | (26 000) | 1 616 724 | (1 328 173) | (94 896) | 26 000 | (1 397 069) | 219 655 |
| -Matériel informatique | 1 166 114 | - | 30 414 | (3 241) | 1 193 286 | (1 073 129) | (29 334) | 3 241 | (1 099 222) | 94 064 |
| -Agencements, Aménagements & Installations | 1 100 644 | - | 170 288 | (4 254) | 1 266 678 | (959 649) | (23 220) | 4 254 | (978 615) | 288 063 |
| -Equipements de bureau | 444 696 | - | 9 069 | - | 453 765 | (417 293) | (6 177) | - | (423 470) | 30 295 |
| -En cours | 389 905 | 688 516 | (392 110) | - | 686 311 | - | - | - | - | 686 311 |
| -Avance sur commandes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total (II) | 174 963 919 | 688 516 | - | (40 481) | 175 611 954 | (159 355 284) | (2 217 982) | 40 481 | (161 532 785) | 14 079 169 |
| Total (I+II) | 183 389 342 | 693 917 | - | (40 481) | 184 042 777 | (167 640 516) | (2 278 015) | 40 481 | (169 878 050) | 14 164 728 |

III.2. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières nettes des provisions s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 5 045 932 Dinars contre 4 974 986 Dinars au 31 Décembre 2013. Elles se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Titres de participation SOMACOP | 5 596 850 | 5 596 850 |
| Titres de participation SMTP | 4 508 355 | 4 508 355 |
| Cautionnements | 488 198 | 430 028 |
| Prêts au personnel | 87 118 | 118 854 |
| Total brut | 10 680 521 | 10 654 087 |
| Provision pour dépréciation des titres SOMACOP | 4 473 783 | 4 931 627 |
| Provision pour dépréciation des titres SMTP | 1 160 806 | 747 473 |
| Total net | 5 045 932 | 4 974 986 |

III.3. STOCKS

Les stocks nets s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 33 114 034 Dinars contre 26 797 718 Dinars au 31 Décembre 2013 et se présentent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Matières premières | 10 392 101 | 9 644 657 |
| Produits finis | 12 341 958 | 7 078 851 |
| En-cours de production de biens | 3 130 394 | 2 679 125 |
| Pièces de rechange et autres approvisionnements | 8 365 520 | 8 394 273 |
| Total brut | 34 229 973 | 27 796 905 |
| Provision pour dépréciation des MP | 4 574 | 8 373 |
| Provision pour dépréciation des produits finis | 311 365 | 190 814 |
| Provisions pour dépréciation des PDR | 800 000 | 800 000 |
| Total net | 33 114 034 | 26 797 718 |

III.4. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 23 094 188 Dinars contre 22 714 903 Dinars au 31 Décembre 2013. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Clients ordinaires | 4 363 560 | 15 576 114 |
| Clients locaux, effets à recevoir | 1 200 373 | 110 625 |
| Clients, chèques en caisse | 18 447 102 | 8 164 215 |
| Clients douteux | 15 914 023 | 15 925 423 |
| Total brut | 39 925 058 | 39 776 377 |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | 16 830 871 | 17 061 475 |
| Total net | 23 094 188 | 22 714 903 |

III.5. AUTRES ACTIFS COURANTS

La valeur nette des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2014 à 10 921 745 Dinars contre 9 214 328 Dinars au 31 Décembre 2013. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs débiteurs | 996 443 | 740 014 |
| Personnel | 49 843 | 56 633 |
| Etat, impôts sur les sociétés à reporter | 4 519 349 | 3 630 741 |
| Taxes sur le CA récupérable | 52 013 | 98 624 |
| Etat, TFP à reporter | 312 517 | 387 119 |
| Etat, avances en douanes | 213 510 | 197 465 |
| Etat, rappel d'Impôts | 364 315 | 364 315 |
| Société du groupe SOMACOP | 3 495 911 | 3 302 866 |
| Société du groupe SMTP | 1 540 234 | 1 405 643 |
| Sociétés du groupe SOMACOP Plus | 55 347 | 82 001 |
| Charges constatées d'avance | 344 259 | 125 577 |
| Débiteurs divers | 86 139 | 32 887 |
| Total brut | 12 029 880 | 10 423 885 |
| Provision pour dépréciation des AAC | 1 108 135 | 1 209 557 |
| Total net | 10 921 745 | 9 214 328 |

III.6. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers nets s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 186 755 Dinars contre 3 363 809 Dinars au 31 Décembre 2013. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Régies d'avances et accreditifs (supérieurs à 3 mois) | 129 677 | 3 306 731 |
| Blocage Saisie Arrêt | 57 078 | 57 078 |
| Total | 186 755 | 3 363 809 |

III.7. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 2 884 185 Dinars contre 5 929 561 Dinars au 31 Décembre 2013. Elles se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Caisses | 5 615 | 20 714 |
| Régies d'avances et accreditifs (inférieurs à 3 mois) | 741 000 | 1 855 000 |
| Chèques à encaisser | 2 066 302 | 3 498 693 |
| Banques | 71 269 | 555 154 |
| Total | 2 884 185 | 5 929 561 |

III.8. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres présentent au 31 Décembre 2014 un solde négatif de 147 245.611 Dinars contre un solde négatif au 31 Décembre 2013 de 145 811 884 Dinars. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit:

| | Capital Social (1) | Réserve légale | Réserve spéc. d'investissement | Réserve spéciale | Actions propres (2) | Autres capit. propres | Résultats reportés | Amortissements différés | Résultat de l'exercice | Total |
|--|--------------------|------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|
| Solde au 31 décembre 2012 (après retraitement) | 12 623 472 | 2 419 912 | 1 903 050 | 700 000 | (325 774) | 7 775 052 | (46 982 177) | (87 746 784) | (19 403 113) | (129 036 361) |
| Affectation de résultat de l'exercice 2012 suivant la décision de l'AGO du 21/6/2013 | | | | | | | (10 705 320) | (8 606 231) | 19 311 551 | - |
| Subvention d'investissement - Quotte part de l'exercice | | | | | | 12 500 (16 762) | | | | 12 500 (16 762) |
| Effets des modifications comptables | | | | | | | (91 562) | | 91 562 | - |
| Résultat net de l'exercice | | | | | | | | | (16 771 261) | (16 771 261) |
| Solde au 31 décembre 2013 | 12 623 472 | 2 419 912 | 1 903 050 | 700 000 | (325 774) | 7 770 790 | (57 779 058) | (96 353 015) | (16 771 261) | (145 811 884) |
| Affectation de résultat de l'exercice 2013 suivant la décision de l'AGO du 19/6/2014 | | | | | | | (8 195 276) | (8 575 985) | 16 771 261 | - |
| Subvention d'investissement - Quotte part de l'exercice | | | | | | 12 500 (16 762) | | | | 12 500 (16 762) |
| Réduction du capital décidée par l'AGE du 19/6/2014 | (3) | | | | | 2 | | | | (1) |
| Régularisation de la cession de 5 actions propres | | | | | 50 | | | | | 50 |
| Résultat net de l'exercice | | | | | | | | | (1 429 514) | (1 429 514) |
| Solde au 31 décembre 2014 | 12 623 469 | 2 419 912 | 1 903 050 | 700 000 | (325 724) | 7 766 530 | (65 974 334) | (104 929 000) | (1 429 514) | (147 245 611) |

(1) L'AGE du 30/06/2008 a décidé d'augmenter le capital de la STIP de 42 078 240 Dinars pour le porter de 12 623 472 à 54 701 712 Dinars par l'émission de 14 026 080 actions nouvelles de 3 Dinars chacune (en numéraire) à libérer intégralement à la souscription. Cette augmentation n'a pas été réalisée.

(2) Les actions propres détenues par la société, suite à la décision de son AGO du 19 mars 2002 et à la cession réalisée, correspondent à 32 845 actions représentant 0,78% du total des actions en circulation.

III.9. EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 62 518 811 Dinars contre un solde de 32 546 850 Dinars au 31 Décembre 2013. Le détail des emprunts (échéances à plus d'un an, échéances à moins d'un an et échéances impayées) se présente comme suit:

| <u>BAILLEURS DE FONDS</u> | <u>Durée</u> | <u>Franchise</u> | Solde au 31/12/2014 | | | Total |
|--|--------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | à + d'un an | à - d'un an | échus impayés | |
| CREDITS NON RENEGOCIES | | | | | | |
| STB Crédit : 2 063 027,120 | 15 ans | 3 ans | 257 878 | 171 919 | 1 633 230 | 2 063 027 |
| STB Crédit : 2 372 171,477 | 15 ans | 3 ans | 345 942 | 197 681 | 1 828 549 | 2 372 171 |
| STB Crédit : 3 358 906,778 | 15 ans | 3 ans | 419 863 | 279 909 | 2 659 135 | 3 358 907 |
| STB Crédit : 1 205 894,625 | 15 ans | 2 ans | 200 982 | 100 491 | 904 421 | 1 205 895 |
| STB Crédit : 2 372 546,236 | 15 ans | 2 ans | 365 007 | 182 504 | 1 779 410 | 2 326 920 |
| STB Crédit : 2 627 453,764 | 15 ans | 2 ans | 404 224 | 202 112 | 1 970 590 | 2 576 926 |
| STB Crédit : 5 000 000,000 | 7 ans | - | - | - | 3 928 571 | 3 928 571 |
| BFT Crédit : 3 000 000,000 | 7 ans | 2 ans | - | - | 3 000 000 | 3 000 000 |
| BH Crédit : 247 000,000 | 10 ans | | - | 22 664 | 10 992 | 33 656 |
| AIL Crédits leasing | 3 ans | | 8 992 | 70 628 | - | 79 620 |
| CNSS Crédit : 71 096,556 | 60 mois | 3 ans | 71 096 | - | - | 71 096 |
| CREDITS RENEGOCIES | | | | | | |
| ATTIJARI 3 398 135 (Tranche à remboursement fractionné) | 5 ans | | 801 838 | 490 878 | - | 1 292 716 |
| ATTIJARI 2 912 687 (Tranche à remboursement in fine) | In fine | | - | 2 912 687 | - | 2 912 687 |
| ATTIJARI 3 398 135 (Tranche soumise à abandon conditionné) | | | 3 765 624 | - | - | 3 765 624 |
| Amen Bank 7 035 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 10 ans | 3 ans | 5 959 059 | 993 176 | - | 6 952 235 |
| Amen Bank 4 700 000 (Tranche à remboursement fractionné sans intérêts) | 3 ans | - | - | - | - | - |
| Amen Bank 4 180 787 (Tranche soumise à abandon conditionné) | | | 4 180 787 | - | - | 4 180 787 |
| BTK 6 000 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 4 ans | 6 mois | - | 1 571 433 | 142 857 | 1 714 290 |
| BTK 892 393,392 (Tranche à remboursement fractionné sans intérêts) | 4 ans | 6 mois | - | 233 736 | - | 233 736 |
| BTK 3 000 000 (Tranche soumise à abandon conditionné) | | | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| UIB 2 120 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 2 ans | | - | - | - | - |
| UIB 3 180 000 (Tranche à remboursement fractionné sans intérêts) | 3 ans | | 2 031 667 | 1 060 000 | - | 3 091 667 |
| UIB 2 289 000 (Tranche soumise à abandon conditionné) | | | 2 289 000 | - | - | 2 289 000 |
| BNA 13 806 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 10 ans | | 12 272 004 | 1 533 996 | - | 13 806 000 |
| BNA 16 923 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 10 ans | 1 an | 16 923 000 | - | - | 16 923 000 |
| BNA 5 000 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 7 ans | | 4 259 260 | 740 740 | - | 5 000 000 |
| BNA 5 929 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 7 ans | 1 an | 5 082 000 | 847 000 | - | 5 929 000 |
| BIAT 3 186 000 (Tranche à remboursement fractionné) | 3 ans | | 2 230 588 | 929 412 | - | 3 160 000 |
| BIAT 650 000 (Tranche soumise à abandon conditionné) | | | 650 000 | - | - | 650 000 |
| Total | | | 62 518 811 | 15 540 966 | 17 857 754 | 95 917 531 |

III.10. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 844 649 Dinars contre le même solde au 31 Décembre 2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Emprunts et dettes assorties C.P Etat (*) | 844 649 | 844 649 |
| Dépôts et cautionnements reçus | - | - |
| Total | 844 649 | 844 649 |

(*) Il s'agit d'une avance accordée par l'Etat Tunisien depuis les premières années d'activité de la STIP et qui provient d'un don Italien.

III.11. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 4 157 003 Dinars contre 3 542 707 Dinars au 31 Décembre 2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Provisions pour risques douaniers | 205 474 | 182 391 |
| Provision pour indemnités de départ à la retraite | 2 811 314 | 2 568 412 |
| Autres provisions pour risques et charges | 1 140 215 | 791 905 |
| Total | 4 157 003 | 3 542 707 |

III.12. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 11 813 863 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 9 428 045 Dinars au 31 Décembre 2013. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>Fournisseurs d'exploitation</i> | | |
| Fournisseurs locaux | 3 615 353 | 2 750 656 |
| Fournisseurs étrangers | 806 790 | 1 013 458 |
| Fournisseurs locaux, retenues de garantie | 791 | 791 |
| Fournisseurs, effets à payer | 2 128 276 | 617 468 |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 4 860 362 | 4 655 348 |
| <i>Total des fournisseurs d'exploitation</i> | 11 411 572 | 9 037 721 |
| <i>Fournisseurs d'immobilisations</i> | | |
| Fournisseurs locaux | 118 994 | 118 994 |
| Fournisseurs étrangers | 25 555 | 25 555 |
| Fournisseurs locaux, retenues de garantie | 257 742 | 245 775 |
| <i>Total des fournisseurs d'immobilisations</i> | 402 291 | 390 324 |
| Total | 11 813 863 | 9 428 045 |

III.13. AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 44 757 224 Dinars contre 46 578 926 Dinars au 31 Décembre 2013 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Clients R.R.R. à accorder | 7 676 134 | 10 539 078 |
| Ristournes à rembourser à MAAP | 1 587 740 | 1 547 777 |
| Fonds social | 1 152 253 | 991 787 |
| Personnel | 2 746 989 | 2 570 824 |
| Etat, impôts et taxes | 20 863 265 | 20 620 341 |
| Société du groupe SMTP | 73 713 | 71 857 |
| Associés, dividendes à payer | 725 464 | 725 464 |
| Caisse Nationale de sécurité sociale | 5 798 493 | 5 703 868 |
| Administrateurs, tantièmes à payer | 94 462 | 94 462 |
| Jetons de présence à payer | 206 150 | 186 140 |
| Produits constatés d'avance | 3 724 649 | 3 489 951 |
| Autres créditeurs divers | 107 912 | 37 376 |
| Total | 44 757 224 | 46 578 926 |

III.14. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 112 565 628 Dinars contre 141 614 837 au 31 Décembre 2013. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| Échéances à moins d'un an sur emprunts | 15 540 966 | 6 434 764 |
| Échéances impayées | 17 857 754 | 33 061 909 |
| Emprunts courants | 23 541 050 | 26 044 343 |
| Intérêts courus | 27 646 329 | 30 286 235 |
| Banques et autres organismes financiers passif | 27 979 529 | 45 787 587 |
| Total | 112 565 628 | 141 614 837 |

Les échéances à moins d'un an ainsi que les échéances impayées sur emprunts sont détaillées, par bailleur de fonds, au niveau de la note III.9. Emprunts et dettes assimilées.

III.15. REVENUS

Les revenus réalisés au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 s'élèvent à 89 739 515 Dinars contre 94 810 173 Dinars réalisés au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2013.

Les revenus se détaillent comme suit :

| Désignation | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ventes locales des produits finis | 67 700 545 | 63 301 878 |
| Ventes locales des produits intermédiaires | 266 545 | 343 010 |
| Ristournes sur ventes locales | (8 132 091) | (4 904 541) |
| Total des ventes locales | 59 834 999 | 58 740 347 |
| Ventes à l'export des produits finis | 30 051 384 | 36 073 352 |
| Ristournes sur ventes à l'export | (146 868) | (3 526) |
| Total des ventes à l'export | 29 904 516 | 36 069 826 |
| Total | 89 739 515 | 94 810 173 |

III.16. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 à 229 200 Dinars contre 260 538 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus des immeubles | 74 853 | 74 228 |
| Ventes des déchets | 108 892 | 139 906 |
| Quote-part des subventions d'investissement inscrite au Rt | 16 762 | 16 762 |
| Autres produits | 28 693 | 29 642 |
| Total | 229 200 | 260 538 |

III.17. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Les achats d'approvisionnement consommés s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 à 55 811 626 Dinars contre 56 648 871 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2013. Le détail de ces achats se présente comme suit :

| Désignation | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Achats de matières premières | 46 318 083 | 44 410 943 |
| Achats de fournitures et matières consommables | 6 044 309 | 5 734 540 |
| Achats non stockés de matières et fournitures | 5 318 929 | 4 453 049 |
| Variation de stocks des matières premières | (1 898 448) | 1 870 014 |
| Variation de stocks des fournitures et matières consommables | 28 753 | 180 326 |
| Total | 55 811 626 | 56 648 871 |

III.18. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 à 23 670 185 Dinars contre 22 982 197 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires et primes | 18 364 802 | 17 996 146 |
| Charges sociales | 4 415 420 | 4 244 420 |
| Cotisations au fonds social | 191 185 | 232 982 |
| Frais de cantine | 426 422 | 424 160 |
| Médecine de travail | 29 454 | 27 621 |
| Indemnités de départ à la retraite | 242 902 | 56 868 |
| Total | 23 670 185 | 22 982 197 |

III.19. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à 2 389 623 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 contre 10 853 936 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2013. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 2014 | 2013 |
|--|------------------|-------------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations | 2 278 015 | 8 614 120 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation | 413 332 | 747 473 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks | 116 752 | 199 187 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients | - | 1 760 354 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 55 644 | 168 403 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | 545 347 | 790 951 |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation | (457 844) | (81 042) |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks | - | (265 341) |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des créances | (387 670) | (197 750) |
| Reprises sur provisions pour risques et charges | (173 953) | (882 420) |
| Total | 2 389 623 | 10 853 936 |

III.20. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 4 330 054 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 contre 4 083 093 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 2014 | 2013 |
|---|-------------|-------------|
| Frais et commissions bancaires | 1 025 957 | 1 060 608 |
| Primes d'assurances | 1 432 819 | 1 357 422 |
| Entretiens et réparations | 381 572 | 154 234 |
| Frais de gardiennage | 13 315 | 9 729 |
| Frais postaux et de télécommunication | 107 334 | 102 152 |
| Charges locatives | 113 791 | 107 769 |
| Frais de transport sur ventes | 261 074 | 307 438 |
| Missions et réceptions | 82 069 | 94 898 |
| Publicités, publications et relations publiques | 70 093 | 92 404 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Impôt et taxes | 413 836 | 413 047 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 209 116 | 201 848 |
| Formation professionnelle | 163 285 | 134 686 |
| Autres charges diverses ordinaires | 55 793 | 46 856 |
| Total | 4 330 054 | 4 083 093 |

III.21. CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 à 10 765 482 Dinars contre 12 948 850 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Intérêts de retard sur crédits d'investissement et d'exploitation | 1 834 788 | 5 166 259 |
| Intérêts sur emprunts d'investissement | 2 870 872 | 1 375 946 |
| Intérêts débiteurs des comptes courants bancaires | 3 637 209 | 3 476 544 |
| Intérêts sur crédits d'exploitation | 821 402 | 1 163 596 |
| Intérêts sur escomptes des effets recevoir | 204 693 | 229 853 |
| Intérêts sur financement des exportations | 625 904 | 848 221 |
| Intérêts sur crédits de financement des stocks | 46 913 | 49 600 |
| Pénalités et intérêts de retard (fiscal, social, douane,...) | 1 140 831 | 902 538 |
| Charges nettes sur cession de valeurs mobilières | 37 | - |
| Intérêts créditeurs des comptes courants | (286 269) | (264 360) |
| Pertes et gains de change non réalisés | 98 148 | (13 047) |
| Pertes et gains de change réalisés | (229 046) | 13 699 |
| Total | 10 765 482 | 12 948 850 |

III.22. TRESORERIES DE DEBUT ET DE FIN DE PERIODE

La trésorerie à la clôture de l'exercice 2014 présente un solde créditeur de 25 095 343 Dinars contre un solde de même nature de 39 858 026 Dinars à la date de clôture de l'exercice 2013. Le détail de la trésorerie se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Liquidités en banques | 71 269 | 555 154 |
| Espèces en caisses | 5 615 | 20 714 |
| Chèques à encaisser | 2 066 302 | 3 498 693 |
| Régies d'avances et accreditifs (inférieurs à 3 mois) | 741 000 | 1 855 000 |
| Découverts bancaires | (27 979 529) | (45 787 587) |
| Total | (25 095 343) | (39 858 026) |

IV. Eléments d'appréciation permettant la comparabilité

Antérieurement au 31 décembre 2013, les chèques reçus des clients à la date de reporting et non encore remis à l'encaissement, au plus-tard, un mois après cette date figuraient parmi les composantes de la rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » au même titre que les autres chèques à encaisser.

Un changement de méthodes de présentation, est intervenu, lors de l'élaboration des états financiers annuels au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013, et a consisté à présenter lesdits chèques parmi les composantes de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Les états financiers au 31 décembre 2013, ont été retraités, en pro-forma, à des fins comparatives.

Toutefois, l'état des flux de trésorerie publié au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2013 n'a pas considéré, par omission, le changement de présentation des chèques à encaisser au titre de l'exercice 2012.

Le rattrapage de cette omission, en 2014, a donné lieu, à des fins comparatives, au retraitement, en pro-forma, des données publiées au titre de ladite période.

| En dinars, pour la période close | Au 31/12/2013 publié (1) | Reclassements (2) | Au 31/12/2013 retraité (1)+(2) |
|---|--------------------------------|----------------------|---|
| Résultat net | (16 771 261) | - | (16 771 261) |
| Ajustements pour: | | | |
| - Variation des créances | (16 236 373) | 10 608 278 | (5 628 095) |
| Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 1 046 146 | 10 608 278 | 11 654 424 |
| Variation de trésorerie | (14 045 280) | 10 608 278 | (3 437 002) |
| Trésorerie au début de l'exercice | (25 812 746) | (10 608 278) | (36 421 023) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | (39 858 026) | - | (39 858 026) |

V. Engagements hors bilan

1- Engagements financiers

| Type d'engagement | Valeur Totale | Tiers | Entreprises liées | Associés | Provisions |
|--|---------------|---|-------------------|------------------------|------------|
| 1- Engagements donnés | | | | | |
| a) Garanties réelles | | | | | |
| • Hypothèques | | | | | |
| Hypothèque de 1 ^{er} rang et en pari passu sur la propriété sise à la zone de Ksar Saïd | | BFT, ATB, UBCI, AMEN BANK, BNA, BIAT, UIB | | BTK, STB et Attijari B | |
| Hypothèque de 1 ^{er} rang et en pari passu sur la propriété sise à Ezzaïet | | BFT, ATB, UBCI, AMEN BANK, BNA, BIAT, UIB | | BTK, STB et Attijari B | |

| | | | | | |
|---|-------------------|--|--|------------------------|-------------|
| Hypothèque de 1 ^{er} rang et en pari passu sur la propriété sise à Tunis (Siège social) | | ATB, UBCI | | Attijari B | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Nantissements Nantissement en rang utile en pari passu sur les fonds de commerce sis à Ezzaïet et à Menzel Bourguiba (Y compris les matériels et outillages) | | BFT, ATB, UBCI, AMEN BANK, BIAT et UIB | | BTK, STB et Attijari B | |
| b) Effets escomptés et non échus | 2 934 610 | BH | | | |
| TOTAL | 2 934 610 | | | | |
| 2 - Engagements reçus | | | | | |
| a) Garanties personnelles | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Cautions personnelles des propriétaires | 14 100 000 | | | | |
| Caution solidaire | 1 000 000 | SPG | | | (155) |
| Caution solidaire | 1 500 000 | SPG | | | (155) |
| Caution solidaire | 3 000 000 | SPG | | | (155) |
| Caution solidaire | 2 000 000 | STPCI | | | (127 323) |
| Caution solidaire | 1 200 000 | SOCOP | | | (2 110 227) |
| Caution solidaire | 400 000 | Gros Pneus | | | |
| Caution solidaire | 1 000 000 | CSPD | | | |
| Caution solidaire | 1 000 000 | SNP | | | (6 151 264) |
| Caution solidaire | 1 000 000 | Béchir Louati | | | |
| Caution solidaire | 1 500 000 | JOMAA | | | (41 381) |
| Caution solidaire | 500 000 | TUNICOM | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Cautions personnelles bancaires | 300 000 | | | | |
| Caution solidaire BH | 300 000 | TUNICOM | | | |
| b) Garanties réelles | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Hypothèques | 3 350 000 | | | | |
| Hypothèque sur titre foncier n° 34391 | 500 000 | SOCOP | | | (2 110 227) |
| Hypothèque sur titre foncier n° 19282 | 300 000 | SOCOP | | | (2 110 227) |

| | | | | | |
|--|-------------------|----------------------------------|--|-----|-------------|
| Hypothèque sur titre foncier n° 49059 | 150 000 | SPE | | | |
| Hypothèque 1 ^{er} rang (Zone industrielle Charguia) | 1 700 000 | STPCM | | | (1 886 092) |
| Hypothèque sur titre foncier n° 90475 | 700 000 | SNP | | | (6 151 264) |
| • Nantissements | 700 000 | | | | |
| Contrat de nantissement sur un fonds de commerce | 300 000 | SPE | | | |
| Contrat de nantissement sur un fonds de commerce | 400 000 | STPCM | | | (1 886 092) |
| TOTAL | 18 150 000 | | | | |
| 3 - Engagements réciproques | | | | | |
| • Cautions bancaires au profit de la douane | 11 003 558 | BH, BNA, ATB, BT, UIB, BFT, BIAT | | STB | |
| • Cautions bancaires sur marchés TRANSTU | 133 729 | BH | | | |
| • Cautions bancaires CNSS | 90 000 | BH | | | |
| • Lettres de crédit | 5 912 396 | BH | | | |
| TOTAL | 17 139 683 | | | | |

2- Dettes garanties par des sûretés

| Postes concernés | Montant garanti |
|------------------------------------|-------------------|
| • Emprunts d'investissement | 95 837 911 |
| STB | 17 832 418 |
| BFT | 3 000 000 |
| BH | 33 656 |
| Attijari BANK | 7 971 027 |
| AMEN BANK | 11 133 022 |
| BTK | 4 948 026 |
| UIB | 5 380 667 |
| BNA | 41 658 000 |
| BIAT | 3 810 000 |
| CNSS | 71 096 |

VI. EVENTUALITES

1- La confrontation entre les engagements comptabilisés par la STIP jusqu'au 30 juin 2010 et ceux confirmés, à la même date, par la STB dans le cadre de la privatisation qui était envisagée par ouverture du capital à des investisseurs stratégiques mais n'ayant pas fait l'objet d'une actualisation, a permis de relever des écarts entre ceux pris en compte en comptabilité et ceux inscrits sur les livres de cette banque au titre des intérêts et des engagements par signature pour respectivement 230.000 DT et -903.000 DT. Ces écarts, qui peuvent avoir un impact sur les états financiers au 31 décembre 2014, n'ont pu être mis à jour en l'absence de confirmations plus récentes des engagements de la STIP envers cette banque.

2- L'acte de consolidation et de restructuration de dette conclu en novembre 2014 avec la BIAT, ayant permis à la STIP de ne plus prendre en charge les intérêts de retard abandonnés par la banque s'élevant à la date de mise en place à la somme de 2.311.686 DT, prévoit une clause résolutoire stipulant qu'à défaut de paiement, à bonne date, des échéances de consolidation, la totalité de la dette initiale majorée des intérêts, frais et commissions deviendra exigible de plein droit et le contrat de consolidation devient caduc et dépourvu d'effet juridique.

VII. Informations sur les parties liées

A- Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées réalisées par la STIP se détaillent comme suit :

a) Transactions avec la SMTP Amine

- La réalisation, au cours de l'exercice 2014, de ventes à la SMTP Amine pour un montant de 10.597.262 DT (correspondant à la contrevaletur de 53.228.694 MAD). La créance de la STIP envers la SMTP Amine s'élève à la date du 31/12/2014 à 64.318.826 MAD, soit 13.262.542 DT (convertie au cours de clôture).
- Le montant des ristournes à accorder sur les ventes à la SMTP Amine s'élève au 31/12/2014 à 30.352.159 MAD, soit 6.258.615 DT (converti au cours de clôture).
- Le remboursement, par la SMTP Amine à la STIP, des frais de mission et de déplacement au Maroc. La note de frais correspondante qui a été établie par la STIP au nom de la SMTP Amine au titre de l'exercice 2014 a porté sur 27.145 DT.
- La facturation à la SMTP Amine des intérêts sur comptes courants associés débiteurs relatifs à l'exercice 2014 pour la somme de 74.290 DT. La créance envers la SMTP Amine en raison des refacturations des frais de mission et de déplacement au Maroc ainsi qu'au titre des intérêts sur comptes courants associés débiteurs s'élève au 31/12/2014 à 7.509.897 MAD soit 1.540.234 DT (convertie au cours de clôture).

a) Transactions avec la SOMACOP

- La réalisation, au cours de l'exercice 2014, de ventes à la société SOMACOP pour un montant (hors ristournes) de 14.767.027 DT HTVA. La créance de la STIP envers la société SOMACOP s'élève à la date du 31/12/2014, compte tenu des chèques à encaisser, à la somme de 5.677.570 DT provisionnée à hauteur de 829.484 DT.
- L'octroi de 4 ristournes trimestrielles (dite pour grossistes) à la société SOMACOP qui s'élèvent, au titre de l'exercice 2014, à la somme totale de 922.013 DT HTVA totalement servies à la date de clôture de l'exercice.
- L'octroi, au titre de 2014, à la société SOMACOP (à l'instar des autres grossistes ayant satisfait les conditions de leur octroi) de deux ristournes additionnelles exceptionnelles sur le chiffre d'affaires des pneumatiques Amine de l'usine 1 réalisé pendant la période allant du 1^{er} juin 2014 au 31 décembre 2014 récompensant, pour la première, le volume du chiffre d'affaire réalisé en 2014, et pour la deuxième, les meilleurs chiffres d'affaire des 4 dernières années, et ce, pour les sommes respectives en HTVA de 468.629 DT et 374.903 DT totalement servies à la date de clôture de l'exercice.
- La location par la STIP à la société SOMACOP d'un local sis au 14, rue d'Italie, Tunis conformément au contrat de location du 26 décembre 1995. Le loyer facturé en 2014 à ce titre s'est élevé à 23.193 DT HTVA.
- Le détachement du personnel de la STIP chez la société SOMACOP. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2014 à la SOMACOP s'élèvent à 79.064 DT.
- Le détachement du personnel de la SOMACOP chez la STIP. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2014 à la STIP s'élèvent à 21.854 DT.
- La facturation à la société SOMACOP des intérêts sur comptes courants associés débiteurs relatifs à l'exercice 2014 pour la somme de 379 DT.
- La facturation, en 2014, pour un montant HTVA de 200.000 DT, des intérêts relatifs à la convention de compte courant associés de 4.200.000 DT alimenté en nature (pneus), rémunéré au taux fixe de 8% et constitué de 2 lots : un 1er lot de 2.500.000 DT sous forme de fonds de roulement renouvelable annuellement et un 2ème lot de 1.700.000 DT qui a été déjà remboursé.
- La prestation d'une d'assistance informatique et comptable à la société SOMACOP. Les montants HTVA ainsi facturés par la STIP au cours de l'exercice 2014 se sont élevés respectivement à 11.890 DT et 5.586 DT.

b) Transactions avec la SOMACOP Plus

- La location par la STIP à la SOMACOP plus d'un dépôt sis à Ksar Saïd, Tunis. Le loyer facturé en 2014 à ce titre s'est élevé à 51.660 DT HTVA.

- Le détachement du personnel de la STIP chez la société SOMACOP Plus. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2014 se sont élevées à 27.811 DT.
- La facturation, en 2014, d'un montant de 2.394 DT relatif à une prestation d'assistance comptable fournie par la STIP à la SOMACOP Plus.

B- Rémunérations des dirigeants

I- Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même ou par une société qu'elle contrôle au profit de ses dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales sont constitués des rémunérations suivantes :

1- La rémunération du Président Directeur Général Riadh Berrjeb (pour la période allant du 5 mai au 31 décembre 2014) qui comprend :

A- Une rémunération à la charge de la STIP comprenant :

a- des avantages à court terme, décidés par les conseils d'administration du 5 mai 2014 et du 19 juin 2014, sous forme de salaires mensuels, de droits aux congés payés, d'avantages dont bénéficie le personnel de la société, de cotisations sociales obligatoires, et des avantages en nature suivants :

- o Deux voitures de fonction,
- o Un quota de 1.000 litres de carburant par mois en veillant à appliquer toute éventuelle nouvelle décision gouvernementale à ce sujet,
- o Une prise en charge des prestations téléphoniques.

b- un avantage postérieur à l'emploi relevant des régimes à prestations définies sous forme d'une indemnité de départ à la retraite égale à 4 mois de salaires, si le P.D.G. cesserait ses fonctions en raison d'un départ à la retraite, et ce, telle que stipulée au profit du personnel en vertu des dispositions de l'article 57 de la convention d'établissement de la STIP.

B- Une rémunération à la charge de la filiale « SOMACOP » en sa qualité de PDG de cette dernière comprenant des avantages à court terme, décidés par le conseil d'administration de la filiale du 19 mai 2014, sous forme d'indemnités de représentation mensuelles.

2- La rémunération du Président Directeur Général Lamine Cherni (pour la période allant du 1^{er} janvier au 5 mai 2014) qui comprend :

A- Une rémunération à la charge de la STIP comprenant :

a- des avantages à court terme, décidés par le conseil d'administration du 19 juin 2012, sous forme de salaires mensuels, de droits aux congés payés, d'avantages dont bénéficie le personnel de la société, de cotisations sociales obligatoires et des avantages en nature suivants :

- o Deux voitures de fonction,
- o Un quota de 1.000 litres de carburant par mois,
- o Une prise en charge des prestations téléphoniques.

b- un autre avantage à court terme décidé par le conseil d'administration du 5 mai 2014 sous forme d'une gratification pour fin de mission égale à 4 mois de salaires à l'instar de ses prédécesseurs.

B- Une rémunération à la charge de la filiale « SOMACOP » en sa qualité de PDG de cette dernière comprenant des avantages à court terme, décidés par le conseil d'administration de la filiale du 3 juillet 2012, sous forme d'indemnités de représentation mensuelles.

II- a- Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même au profit de ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, se présentent comme suit (en DT) :

| Eléments de la rémunération | Riadh Berrjeb | | Lamine Cherni | |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 |
| Avantages à court terme | 94.188 | 2.502 | 82.255 | 0 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 1.494 | 1.494 | | |
| TOTAL | 95.682 | 3.996 | 82.255 | 0 |

b- Les obligations et engagements pris par la société « SOMACOP » au profit des dirigeants de la STIP, tels qu'ils ressortent des états financiers de cette filiale pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, se présentent comme suit (en DT) :

| Eléments de la rémunération | Riadh Berrjeb | | Lamine Cherni | |
|-----------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 |
| Avantages à court terme | 1.235 | 0 | 882 | 0 |
| TOTAL | 1.235 | 0 | 882 | 0 |

VIII. Note sur les événements postérieurs

Ces états financiers ont été arrêtés et autorisés par le conseil d'administration pour la publication en date du 21 mai 2015. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

IX. Schéma des soldes intermédiaires de gestion

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014 se présente comme suit :

| Produits | | Charges | | Soldes | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|--|--------------------|--|--------------------|---------------------|
| Revenus et autres produits d'exploitation | 89 968 715 | | | | | |
| Production stockée | 5 714 376 | Déstockage de production | | | | |
| Production immobilisée | | | | | | |
| <i>Total</i> | <u>95 683 091</u> | <i>Total</i> | <u>0</u> | • Production | 95 683 091 | 90 737 850 |
| • Production | 95 683 091 | Achats consommés | 55 811 626 | • Marge sur coût matières | 39 871 465 | 34 088 979 |
| • Marge sur coût matières | 39 871 465 | Autres charges externes | 3 916 218 | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | | |
| <i>Total</i> | <u>39 871 465</u> | <i>Total</i> | <u>3 916 218</u> | • Valeur ajoutée brute | 35 955 247 | 30 418 933 |
| • Valeur ajoutée brute | 35 955 247 | Impôts et taxes | 413 836 | | | |
| | | Charges de personnel | 23 670 185 | | | |
| <i>Total</i> | <u>35 955 247</u> | <i>Total</i> | <u>24 084 020</u> | • Excédent (insuffisance) brut d'exploitation | 11 871 227 | 7 023 690 |
| • Excédent brut d'exploitation | 11 871 227 | • Insuffisance brute d'exploitation | | | | |
| Autres produits ordinaires | 0 | Autres charges ordinaires | 0 | | | |
| Produits financiers | 0 | Charges financières | 10 765 482 | | | |
| Transfert et reprises de charges | | Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires | 2 389 623 | | | |
| | | Impôt sur le résultat ordinaire | 145 636 | | | |
| <i>Total</i> | <u>11 871 227</u> | <i>Total</i> | <u>13 300 741</u> | • Résultat des activités ordinaires (+ ou -) | (1 429 514) | (16 771 261) |
| • Résultat positif des activités ordinaires | | • Résultat négatif des activités ordinaires | (1 429 514) | | | |
| Gains extraordinaires | | Pertes extraordinaires | | | | |
| Effet positif des modifications comptables | | Effet négatif des modifications comptables | 0 | | | |
| | | Impôt sur éléments extraordinaires et MC | | | | |
| <i>Total</i> | <u>0</u> | <i>Total</i> | <u>(1 429 514)</u> | • Résultat net après modifications comptables | (1 429 514) | (19 282 805) |

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES SA

Rapport Général des commissaires aux comptes Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2014

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la **SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES** arrêtés au 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les autres obligations légales ou réglementaires prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- Rapport sur les états financiers

1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques comprenant le bilan au 31 décembre 2014 ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

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

Responsabilité des commissaires aux comptes

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

4- Cet audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

5- Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion sur les états financiers.

Opinion

6- A notre avis, les états financiers de la **SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES**, annexés au présent rapport, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2014, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphes d'observation

7- Nous attirons votre attention sur les notes suivantes aux états financiers qui décrivent certaines situations. Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

7.1. La note II.2 aux états financiers qui souligne l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son activité.

Cette note indique que la société a accusé une perte nette de 1.429.514 DT pour l'exercice clos au 31 décembre 2014, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 147.245.611 DT, soit 153.557.346 DT en deçà de la moitié du capital social et qu'en conséquence, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée dans les quatre mois de l'approbation des comptes de l'exercice 2014 pour se prononcer, conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, s'il y a lieu, sur la dissolution anticipée de la société. Le passif exigible était, au 31 décembre 2014, supérieur de 98.936 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 147.245.611 DT au total de l'actif.

Par ailleurs, et en dehors des décisions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 prévoyant simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivie d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune, la situation financière de la société n'a pas encore fait l'objet d'un véritable assainissement.

Suite à la révolution, la Direction Générale de la société a entamé l'examen avec les banques concernées d'une nouvelle démarche permettant d'adapter l'approche de restructuration de la société à la situation actuelle du pays et favorisant l'avancement dans le sens de l'amélioration des performances de la STIP, et ce, dans l'attente de la solution finale dont la composante essentielle est une augmentation substantielle du capital à réaliser par des actionnaires de référence.

La société s'est officiellement arrangée avec sept banques et continue à négocier avec les autres banques, notamment la STB et la BFT, concernées pour le traitement de ses engagements.

Un cahier des charges a été, d'un autre côté, préparé pour l'étude de la restructuration de la STIP et l'établissement de son business plan et une banque d'affaires a été retenue, en mars 2015, pour la réalisation de cette étude.

Faute de concrétisation de la restructuration financière de la société, des doutes importants pèsent sur la continuité d'exploitation. L'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs pourrait s'avérer inappropriée.

7.2. La note VI.1 aux états financiers qui indique que la confrontation entre les engagements comptabilisés par la STIP jusqu'au 30 juin 2010 et ceux confirmés, à la même date, par la STB dans le cadre de la privatisation qui était envisagée par ouverture du capital à des investisseurs stratégiques mais n'ayant pas fait l'objet d'une actualisation, a permis de relever des écarts entre ceux pris en compte en comptabilité et ceux inscrits sur les livres de cette banque au titre des intérêts et des engagements par signature pour respectivement 230.000 DT et -903.000 DT.

Ces écarts, qui peuvent avoir un impact sur les états financiers au 31 décembre 2014, n'ont pu être mis à jour en l'absence de confirmations plus récentes des engagements de la STIP envers cette banque.

II- Rapport sur les autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi. A ce titre, nous avons relevé les points suivants :

1- En raison des pertes accumulées depuis quelques années dépassant la moitié du capital social, une Assemblée Générale Extraordinaire s'est réunie le 19 juin 2014 et a décidé la continuité des activités de la société. Toutefois, cette décision n'a pas respecté, à l'instar de celles prises par les Assemblées Générales Extraordinaires du 30 juin 2008, du 19 juin 2012 et du 21 juin 2013, les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales qui exigent de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui n'a pas prononcé la dissolution de la société dans l'année qui suit la constatation des pertes, de réduire le capital ou de l'augmenter pour un montant égal au moins à celui des pertes.

2- En application des dispositions de l'article 266, alinéa 1, du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable, données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

3- En application des dispositions de l'article 266, alinéa 2, du code des sociétés commerciales et de l'article 3 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons procédé à l'appréciation de l'efficacité du système de contrôle interne en vigueur au sein de votre société au titre de l'exercice 2014 et nous vous signalons que notre examen a mis en évidence certaines insuffisances susceptibles d'impacter une telle efficacité. Ces insuffisances concernent particulièrement le système d'information et les processus opérationnels connexes.

Nous avons consigné ces insuffisances dans notre rapport d'évaluation du système de contrôle interne remis à la direction générale de la société, et les avons prises en considération lors de la conception des procédures d'audit.

4- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la STIP ,à la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 5 juin 2015

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young

Anis LADHAR

Financial Auditing & Consulting

Fadhel JAOUA

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES SA

Rapport Spécial des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31 décembre 2014

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques,

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous reporter, ci-dessous, sur les conventions et opérations visées par les textes sus indiqués.

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

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre conseil d'administration ne nous a tenus informés d'aucune convention nouvellement autorisée et conclue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014 :

- Les emprunts non courants obtenus par la société auprès de plusieurs établissements de crédit à différents taux d'intérêts et dont certains ont été renégociés. Les intérêts et les intérêts de retard supportés en 2014 au titre de ces emprunts ont totalisé respectivement 2.870.872 DT et 650.757 DT, et ce, compte tenu d'un abandon d'intérêts de retard dus à la BIAT pour 1.920.808 DT.
- Le détachement d'un salarié de la STIP chez la société SOMACOP. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2014 à cette filiale se sont élevées à 79.064 DT.
- Le détachement du personnel de la SOMACOP chez la STIP. Les rémunérations et charges sociales ainsi supportées en 2014 par la STIP se sont élevées à 17.847 DT.
- La location par la STIP à la société SOMACOP d'un local sis au 14, rue d'Italie, Tunis conformément au contrat de location du 26 décembre 1995. Le loyer facturé en 2014 à ce titre s'est élevé à 23.193 DT hors TVA.
- La convention d'assistance informatique conclue avec la société SOMACOP. Les prestations facturées, à ce titre, par la STIP ont totalisé en 2014 la somme HTVA de 11.890 DT.

- La convention d'assistance comptable conclue avec la société SOMACOP. Les prestations facturées, à ce titre, par la STIP ont totalisé en 2014 la somme HTVA de 5.586 DT.
- La convention de compte courant associés de 4.200.000 DT conclue avec la société SOMACOP. Ce compte, alimenté en nature (pneus) et rémunéré au taux fixe de 8%, est constitué de 2 lots : un 1^{er} lot de 2.500.000 DT sous forme de fonds de roulement renouvelable annuellement et un 2^{ème} lot de 1.700.000 DT qui a été remboursé depuis 2011. Les intérêts facturés par la STIP en 2014, au titre de ce fonds de roulement, ont totalisé un montant HTVA de 200.000 DT.
- La facturation d'intérêts sur les comptes courants associés débiteurs ouverts au nom de la SOMACOP et de la SMTP Amine. Les intérêts HTVA facturés en 2014 par la STIP à la SOMACOP et à la SMTP Amine ont totalisé respectivement les sommes de 379 DT et 74.290 DT.
- Le remboursement, par la SMTP Amine à la STIP, des frais de mission et de déplacement au Maroc. La note de frais correspondante qui a été établie par la STIP au nom de la SMTP Amine au titre de l'exercice 2014 a porté sur 27.145 DT.

C- Obligations et engagements de la société et de ses filiales envers les dirigeants

C.1- Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même ou par une société qu'elle contrôle au profit de ses dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales sont constitués des rémunérations suivantes :

1- La rémunération du Président Directeur Général Riadh Berrjeb (pour la période allant du 5 mai au 31 décembre 2014) qui comprend :

A- Une rémunération à la charge de la STIP comprenant :

a- des avantages à court terme, décidés par les conseils d'administration du 5 mai 2014 et du 19 juin 2014, sous forme de salaires mensuels, de droits aux congés payés, d'avantages dont bénéficie le personnel de la société, de cotisations sociales obligatoires et des avantages en nature suivants :

- Deux voitures de fonction,
- Un quota de 1.000 litres de carburant par mois en veillant à appliquer toute éventuelle nouvelle décision gouvernementale à ce sujet,
- Une prise en charge des prestations téléphoniques.

b- un avantage postérieur à l'emploi relevant des régimes à prestations définies sous forme d'une indemnité de départ à la retraite égale à 4 mois de salaires, si le P.D.G. cesserait ses fonctions en raison d'un départ à la retraite, et ce, telle que stipulée au profit du personnel en vertu des dispositions de l'article 57 de la convention d'établissement de la STIP.

B- Une rémunération à la charge de la filiale « SOMACOP » en sa qualité de PDG de cette dernière comprenant des avantages à court terme, décidés par le conseil d'administration de la filiale du 19 mai 2014, sous forme d'indemnités de représentation mensuelles.

2- La rémunération du Président Directeur Général Lamine Cherni (pour la période allant du 1^{er} janvier au 5 mai 2014) qui comprend :

A- Une rémunération à la charge de la STIP comprenant :

a- des avantages à court terme, décidés par le conseil d'administration du 19 juin 2012, sous forme de salaires mensuels, de droits aux congés payés, d'avantages dont bénéficie le personnel de la société, de cotisations sociales obligatoires et des avantages en nature suivants :

- o Deux voitures de fonction,
- o Un quota de 1.000 litres de carburant par mois,
- o Une prise en charge des prestations téléphoniques.

b- un autre avantage à court terme décidé par le conseil d'administration du 5 mai 2014 sous forme d'une gratification pour fin de mission égale à 4 mois de salaires à l'instar de ses prédécesseurs.

B- Une rémunération à la charge de la filiale « SOMACOP » en sa qualité de PDG de cette dernière comprenant des avantages à court terme, décidés par le conseil d'administration de la filiale du 3 juillet 2012, sous forme d'indemnités de représentation mensuelles.

C.2- a- Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même au profit de ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, se présentent comme suit (en DT) :

| Éléments de la rémunération | Riadh Berrjeb | | Lamine Cherni | |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 |
| Avantages à court terme | 94.188 | 2.502 | 82.255 | 0 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 1.494 | 1.494 | | |
| TOTAL | 95.682 | 3.996 | 82.255 | 0 |

b- Les obligations et engagements pris par la société « SOMACOP » au profit des dirigeants de la STIP, tels qu'ils ressortent des états financiers de cette filiale pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, se présentent comme suit (en DT) :

| Éléments de la rémunération | Riadh Berrjeb | | Lamine Cherni | |
|-----------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/14 |
| Avantages à court terme | 1.235 | 0 | 882 | 0 |
| TOTAL | 1.235 | 0 | 882 | 0 |

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 202 du code des sociétés commerciales, nous vous signalons qu'une convention conclue, en 2014, avec la SOMACOP n'a pas fait l'objet d'une autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il nous appartient, sur la base des informations que nous avons relevées ou qui nous ont été données, de vous communiquer les caractéristiques et les modalités essentielles de cette convention ainsi que les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie sans avoir à nous prononcer sur son utilité et son bien-fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de cette convention en vue de son approbation.

La nature de la dite convention, les modalités y afférentes et ses incidences sur les comptes de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2014 peuvent être récapitulées comme suit :

Il s'agit du détachement d'un salarié de la SOMACOP chez la STIP pour la période allant de juillet à septembre 2014 moyennant une rémunération, charges sociales comprises, s'élevant à 4.007 DT qui a été supportée par la STIP.

Cette convention a été considérée comme relevant des opérations courantes conclues à des conditions normales et, qu'en conséquence, la procédure d'autorisation préalable prévue par les dispositions de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales ne lui était pas applicable.

Fait à Tunis, le 5 juin 2015

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young

Anis LADHAR

Financial Auditing & Consulting

Fadhel JAOUA

FCP BIAT – PRUDENCE

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration du gestionnaire nous avons procédé à l'audit des états financiers du Fonds Commun de Placements **FCP BIAT -PRUDENCE** comprenant le bilan l'état de résultat l'état de variation de l'actif net ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2014. Ces états financiers présentent :

| | |
|---|-------------------|
| -Un Actif Net s'élevant à | 3 788 754,550 TND |
| -Des sommes distribuables s'élevant à | 89 192,527 TND |
| -Un Résultat net de | 206 977,696 TND |

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

Le gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

Opinion

A notre avis les états financiers annexés au présent rapport ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de Placements **FCP BIAT -PRUDENCE** au 31 décembre 2014 ainsi que sa performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée nous vous informons que le conseil d'administration du gestionnaire réuni en date du 17 juin 2014 a décidé de modifier le mode d'affectation des résultats du FCP de distribution à capitalisation. Par conséquent les sommes distribuables ne seront plus distribuées et seront intégralement capitalisées et ce à compter de l'exercice 2014.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévus par l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2014.

Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers et nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne présente des insuffisances majeures.

Tunis, le 07 mai 2015

Le Commissaire Aux Comptes :
M. Mahmoud ZAHAF

BILANS COMPARES AU 31/12/2014

| | | NOTE | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------------------------|--|------------|----------------------|----------------------|
| | | | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| ACTIF | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 2 708 671,404 | 2 315 050,859 |
| AC1-A | ACTIONS ET DROITS RATTACHES | | 750 243,950 | 240 017,112 |
| AC1-B | OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 244 315,680 | 265 177,885 |
| AC1-C | EMPRUNTS D'ETAT | | 1 700 413,306 | 1 582 163,972 |
| AC1-D | AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 13 698,468 | 227 691,890 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | 2 | 1 090 634,427 | 2 261 276,436 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 1 090 561,653 | 1 982 093,660 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 72,774 | 279 182,776 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 168,746 | 8 366,028 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | | 168,746 | 8 366,028 |
| TOTAL ACTIF | | | 3 799 474,577 | 4 584 693,323 |
| PASSIF | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 5 005,985 | 24 087,469 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 5 714,042 | 7 199,876 |
| TOTAL PASSIF | | | 10 720,027 | 31 287,345 |
| ACTIF NET | | | 3 788 754,550 | |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 3 699 562,023 | 4 533 725,928 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 89 192,527 | 19 680,050 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 4,691 | 0,000 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | | 105 356,473 | 125 801,187 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | | -16 168,637 | -106 121,137 |
| ACTIF NET | | | 3 788 754,550 | 4 553 405,978 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 3 799 474,577 | 4 584 693,323 |

ETATS DE RESULTAT

POUR LA PERIODE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014

| | | Période du | Période du | |
|------------|--|-------------------|--------------------|--------------------|
| | | 01/01/2014 | 10/09/2012 | |
| | | au | au | |
| | | 31/12/2014 | 31/12/2013 | |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 104 193,577 | 160 521,333 |
| PR1-A | REVENUS DES ACTIONS | | 11 786,090 | 10 841,585* |
| PR1-B | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 15 027,531 | 10 778,521 |
| PR1-C | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 70 400,246 | 5 689,863 |
| PR1-D | REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 6 979,710 | 133 211,364* |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 75 922,767 | 29 432,276 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 48 428,400 | 11 186,086 |
| PR2-B | REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE | | 27 494,367 | 17 223,510 |
| PR2-C | REVENUS SUR COMPTE DEPOT | | 0,000 | 1 022,680 |
| | REVENUS DES PLACEMENTS | | 180 116,344 | 189 953,609 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -65 811,760 | -55 560,982 |
| | REVENU NET DES PLACEMENTS | | 114 304,584 | 134 392,627 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -8 948,111 | -8 591,440 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | | 105 356,473 | 125 801,187 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -16 168,637 | -106 121,137 |
| | SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 89 187,836 | 19 680,050 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 16 168,637 | 106 121,137 |
| PR4-C | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 93 146,342 | -14 188,606 |
| PR4-D | +/- VAL.REAL./CESSION TITRES | | 10 762,238 | -33 822,142 |
| PR4-E | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | -2 287,357 | -1 971,563 |
| | RESULTAT NET DEL'EXERCICE | | 206 977,696 | 75 818,876 |

* Les dividendes des titres OPCVM figurant initialement parmi les dividendes des actions ont été reclassés dans leur rubrique correspondante (cf. note PR1)

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014**

| DESIGNATION | Période du | Période du |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 01/01/2014 | 10/09/2012 |
| | au | au |
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI | 206 977,696 | 75 818,876 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 105 356,473 | 125 801,187 |
| AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 93 146,342 | -14 188,606 |
| AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES | 10 762,238 | -33 822,142 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | -2 287,357 | -1 971,563 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | -18 963,936 | 0,000 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -952 665,188 | 4 377 587,102 |
| SOUSCRIPTIONS | 243 696,461 | 6 812 182,110 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 241 200,000 | 6 899 700,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST (S) | 78,048 | 10 606,605 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S) | 872,517 | 0,000 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE.(S) | 1 545,896 | -98 124,495 |
| RACHATS | -1 196 361,649 | -2 434 595,008 |
| AN3-F CAPITAL (RACHATS) | -1 174 600,000 | -2 445 500,000 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST (R) | -2 463,176 | 18 901,634 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) | -1 583,940 | 0,000 |
| AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R) | -17 714,533 | -7 996,642 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -764 651,428 | 4 453 405,978 |
| AN4 ACTIF NET | | |
| AN4-A DEBUT DE L'EXERCICE | 4 553 405,978 | 100 000,000 |
| AN4-B FIN DE L'EXERCICE | 3 788 754,550 | 4 553 405,978 |
| AN5 NOMBRE DE PARTS | | |
| AN5-A DEBUT DE L'EXERCICE | 45 542 | 1 000 |
| AN5-B FIN DE L'EXERCICE | 36 208 | 45 542 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | |
| A- DEBUT DE L'EXERCICE | 99,982 | 100,000 |
| B- FIN DE L'EXERCICE | 104,638 | 99,982 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT | 5,09% | -0,017% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DU 01/01/2014 AU 31/12/2014

I. PRESENTATION GENERALE DU FCP BIAT PRUDENCE

Le Fonds commun de placement «**FCP BIAT PRUDENCE**» initialement dénommé BIATCAPITAL PRUDENCE FCP (Agrément de changement de la dénomination du FCP N° 32-2014 du 29 mai 2014) de catégorie *Mixte* est régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 ; a obtenu l'agrément du CMF N°15-2012 en date du 12 Avril 2012.

Le Fonds a pour objet unique la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Conformément à l'article 12 du code des OPC le fonds a été constitué pour un capital de 100.000 Dinars divisé en 1.000 parts de 100 Dinars chacune souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

II. REFERENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

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

EXERCICE COMPTABLE

En vertu de l'article 7 du règlement intérieur du « FCP BIAT PRUDENCE » l'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année. Par exception le premier exercice comprend toutes les opérations effectuées depuis la date de la constitution jusqu'au 31 décembre 2013.

III. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

III.1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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

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

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

III.2 ÉVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués en date du 31/12/2014 à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

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

III.3 ÉVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31/12/2014 ou la date antérieure la plus récente.

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

III.4 ÉVALUATION DES TITRES OPCVM

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative la plus récente.

III.5 CESSION DES PLACEMENTS

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

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

IV. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

AC1- Note sur le portefeuille titres :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2014 | % de l'Actif Net |
|------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Actions et Droits rattachés | 64.202 | 671.297,120 | 750.243,950 | 19,80 |
| ADWYA | 6.500 | 42.370,000 | 53.124,500 | 1,40 |
| ARTES | 5.000 | 35.000,000 | 40.005,000 | 1,06 |
| ATTIJARI BANK | 4.480 | 80.616,000 | 106.874,880 | 2,82 |
| ATTIJARI LEASING | 1.100 | 25.290,000 | 28.953,100 | 0,76 |
| BIAT | 1.200 | 77.221,330 | 94.506,000 | 2,49 |
| CEREALIS | 12.820 | 86.535,000 | 87.381,120 | 2,31 |
| CITY CARS | 3.500 | 38.789,700 | 40.155,500 | 1,06 |
| MONOPRIX | 3.000 | 69.031,000 | 65.802,000 | 1,74 |
| ONE TECH HOLDING | 500 | 3.400,000 | 3.602,500 | 0,10 |
| SFBT | 1.600 | 20.304,640 | 36.019,200 | 0,95 |
| SIMPAR | 1.150 | 61.451,380 | 64.571,350 | 1,70 |
| SIMPAR NG | 152 | 7.742,700 | 7.736,800 | 0,20 |
| SITS | 4.000 | 8.203,770 | 7.680,000 | 0,20 |
| SOTUVER | 8.100 | 42.272,330 | 42.606,000 | 1,12 |
| TPR | 7.000 | 33.151,670 | 30.226,000 | 0,80 |
| TUNIS RE | 4.100 | 39.917,600 | 41.000,000 | 1,08 |
| Obligations de sociétés | 2.550 | 235.000,000 | 244.315,680 | 6,45 |
| ATL 2013/1 | 1.550 | 155.000,000 | 160.867,680 | 4,25 |
| SERVICOM 2012 | 1.000 | 80.000,000 | 83.448,000 | 2,20 |
| Emprunts d'Etat | 11.866 | 1.635.501,414 | 1.700.413,306 | 44,88 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 1.600 | 1.543.010,000 | 1.605.309,178 | 42,37 |
| EN 2014 CAT. A /5 | 10.266 | 92.491,414 | 95.104,128 | 2,51 |
| Autres Valeurs (OPCVM) | 133 | 13.687,562 | 13.698,468 | 0,36 |
| SICAV TRESOR | 133 | 13.687,562 | 13.698,468 | 0,36 |
| Total portefeuille titres | 78.751 | 2.555.486,096 | 2.708.671,404 | 71,49 |

Les mouvements du portefeuille-titres du FCP BIAT – PRUDENCE :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres du FCP BIAT – PRUDENCE se détaillent comme suit :

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Plus (moins) valeurs latentes | Valeur au 31 décembre | Plus (moins) valeurs réalisées |
|--|----------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Solde au 31 décembre 2013 | 2,279,907.608 | 49,331.857 | -14,188.606 | 2,315,050.859 | |
| * Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Actions et droits rattachés | 724,551.300 | | | 724,551.300 | |
| Emprunts d'Etat | 92,491.414 | | | 92,491.414 | |
| Autres Valeurs (OPCVM) | 215,600.174 | | | 215,600.174 | |
| * Remboursement et cessions de l'exercice | | | | | |
| Cessions des actions et droits rattachés | -311,456.710 | | | -311,456.710 | 7,922.170 |
| Remboursement / Obligations de sociétés | -20,000.000 | | | -20,000.000 | |
| Cessions de titres OPCVM | -425,607.690 | | | -425,607.690 | 2,875.071 |
| * Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | | | 93,146.342 | 93,146.342 | |
| * Variations des intérêts courus | | 24,895.715 | | 24,895.715 | |
| Solde au 31 décembre 2014 | 2,555,486.096 | 74,227.572 | 78,957.736 | 2,708,671.404 | 10,797.241 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **104.193,577 Dinars** au 31/12/2014 contre **160.521,333 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Revenus des actions | 11.786,090 | 10.841,585 |
| • Dividendes | 11.786,090 | 10.841,585 |
| Revenus des obligations de sociétés | 15.027,531 | 10.778,521 |
| • Intérêts courus | 11.253,416 | 10.177,885 |
| • Intérêts échus | 3.774,115 | 600,636 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 70.400,246 | 5.689,863 |
| • Intérêts courus | 62.299,178 | 5.689,863 |
| • Intérêts échus | 8.101,068 | 0,000 |
| Revenus des Autres Valeurs (OPCVM) | 6.979,710 | 133.211,364 |
| • Dividendes | 6.979,710 | 133.211,364 |
| TOTAL | 104.193,577 | 160.521,333 |

* Les dividendes des titres OPCVM figurant initialement parmi les dividendes des actions ont été reclassés dans leur rubrique correspondante

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à **1.090.561,653 Dinars** représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2014 | % Actif net |
|--------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| BTC 52S-01/09/2015 | 1.110 | 1.057.362,721 | 1.070.368,843 | 28,25 |
| BTC 52S-29/09/2015 | 21 | 20.022,777 | 20.192,810 | 0,53 |
| Total | 1.131 | 1.077.385,498 | 1.090.561,653 | 28,78 |

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à **72,774 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31/12/2014 à **75.922,767 Dinars** contre **29.432,276 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

| Revenus | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenus des Bons du Trésor | 48.428,400 | 11.186,086 |
| • Intérêts courus | 13.176,155 | 11.186,086 |
| • Intérêts échus | 35.252,245 | 0,000 |
| Revenus des Billets de Trésoreries | 27.494,367 | 17.223,510 |
| • Intérêts courus | 0,000 | 10.827,446 |
| • Intérêts échus | 27.494,367 | 6.396,064 |
| Revenus sur compte de dépôt | 0,000 | 1.022,680 |
| • Intérêts courus | 0,000 | 1.022,680 |
| Total | 75.922,767 | 29.432,276 |

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/12/2014 à **168,746 Dinars** contre **8.366,028 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

| Créance d'exploitation | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Retenues à la Source sur les achats d'emprunts d'Etat | 168,746 | 8.366,028 |
| Total | 168,746 | 8.366,028 |

PA- Note sur le Passif :

Le total des passifs s'élève au 31/12/2014 à **10.720,027 Dinars** contre **31.287,345 Dinars** au 31/12/2013. Les soldes du passif s'analysent comme suit :

| NOTE | PASSIF | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|-------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 5.005,985 | 24.087,469 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 5.714,042 | 7.199,876 |
| | Total | 10.720,027 | 31.287,345 |

PA1 : Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à **5.005,985 Dinars** contre **24.087,469 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gestionnaire | 2.310,454 | 14.243,625 |
| Dépositaire | 385,077 | 1.424,365 |
| Distributeurs | 2.310,454 | 8.419,479 |
| Total | 5.005,985 | 24.087,469 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2014 à **5.714,042 Dinars** contre **7.199,876 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| Autres créditeurs divers | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| État impôts et taxes | 755,100 | 1.860,686 |
| Redevance CMF | 326,336 | 506,131 |
| Rémunération CAC | 4.338,025 | 4.636,122 |
| Publication CMF | 294,581 | 196,937 |
| Total | 5.714,042 | 7.199,876 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2014 à **65.811,760 Dinars** contre **55.560,982 Dinars** au 31/12/2013 représentant la rémunération du gestionnaire du dépositaire et celle des distributeurs.

| Charges de gestion des placements | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 43.235,263 | 42.097,328 |
| Rémunération du dépositaire | 5.062,453 | 5.044,175 |
| Rémunération des distributeurs | 17.514,044 | 8.419,479 |
| Total | 65.811,760 | 55.560,982 |

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2014 à **8.948,111 Dinars** contre **8.591,440 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 4.290,212 | 3.567,581 |
| Honoraires CAC | 4.364,455 | 4.636,122 |
| Etat impôts et taxes | 45,000 | 120,000 |
| Diverses charges d'exploitation | 248,444 | 267,737 |
| Total | 8.948,111 | 8.591,440 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2014 se détaillent comme suit :

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <u>Capital initial (en nominal)</u> | | |
| • Montant | : 4.554.200,000 Dinars | : 100.000,000 Dinars |
| • Nombre de titres émis | : 45.542 | : 1.000 |
| • Nombre de porteurs de parts | : 56 | : 1 |
| <u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u> | | |
| • Montant | : 241.200,000 Dinars | : 6.899.700,000 Dinars |
| • Nombre de titres émis | : 2.412 | : 68.997 |
| <u>Rachats effectués (en nominal)</u> | | |
| • Montant | : 1.174.600,000 Dinars | : 2.445.500,000 Dinars |
| • Nombre de titres rachetés | : 11.746 | : 24.455 |
| Capital | : 3.699.562,023 Dinars | : 4.533.725,928 Dinars |
| • Montant en nominal | : 3.620.800,000 Dinars | : 4.554.200,000 Dinars |
| • Sommes non distribuables (*) | : 78.762,023 Dinars | : -20.474,072 Dinars |
| • Nombre de titres | : 36.208 | : 45.542 |
| • Nombre de porteurs de parts | : 53 | : 56 |

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent à **78.762,023 Dinars** au 31/12/2014 contre **-20.474,072 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | -20 474,072 | 0,000 |
| 1- Résultat non distribuable de l'exercice | 101.621,223 | -49.982,311 |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | 93.146,342 | -14.188,606 |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres. | 10.762,238 | -33.822,142 |
| ✓ Frais de négociation de titres | -2.287,357 | -1.971,563 |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | -2.385,128 | 29.508,239 |
| ✓ Aux émissions | 78,048 | 10.606,605 |
| ✓ Aux rachats | -2.463,176 | 18.901,634 |
| Sommes non distribuables | 78.762,023 | -20.474,072 |

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat de parts FCP BIAT-PRUDENCE et les sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31/12/2014 se détaille ainsi :

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|--------------------|
| - Résultat distribuable de l'exercice | 105.356,473 | 125.801,187 |
| - Régularisation du résultat distribuable de l'exercice | -16.168,637 | -106.121,137 |
| - Sommes Distribuables des exercices antérieurs | 4,691 | 0,000 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 89.192,527 | 19.680,050 |

V. AUTRES INFORMATIONS :

V-1 Données par part

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 4,974 | 4,171 |
| • Charges de gestion des placements | (1,817) | (1,220) |
| • Revenu net des placements | 3,157 | 2,951 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,247) | (0,189) |
| • Résultat d'exploitation | 2,910 | 2,762 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,447) | (2,330) |
| • Sommes distribuables de l'exercice | 2,463 | 0,432 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,447 | 2,330 |
| • Variation des plus ou moins-values potentielles des titres | 2,573 | (0,312) |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0,297 | (0,743) |
| • Frais de négociation de titres | (0,063) | (0,043) |
| Plus ou moins values sur titres et frais de négociation | 2,807 | (1,098) |
| Résultat net de l'exercice | 5,717 | (1,665) |
| • Résultat non distribuable de l'exercice | 2,807 | (1,098) |
| • Régularisation du résultat non distribuable | (0,182) | 0,648 |
| • Sommes non distribuables de l'exercice | 2,625 | (0,450) |
| • Dividendes | 0,432 | - |
| Valeur Liquidative | 104,638 | 99,982 |
| <u>V-2 Ratios de gestion des placements</u> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| • Charges de gestion des placements/ actif net moyen : | 1,549% | 2,043% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,211% | 0,316% |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 4,871% | 2,788% |

V-3 Rémunération du gestionnaire du dépositaire et des distributeurs

V-3-1. Rémunération du gestionnaire :

La gestion de FCP BIAT - PRUDENCE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce à compter du 12 Août 2014 en remplacement de la BIATCAPITAL (Ex- Financière de Placement et de Gestion). Celle-ci est notamment chargée de :

- La gestion du portefeuille du FCP BIAT - PRUDENCE ;
- La gestion comptable du FCP BIAT - PRUDENCE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0.6 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 12/08/2014 suite à la réunion du Conseil d'Administration de la BIAT ASSET MANAGEMENT tenue en date du 17 juin 2014 qui a décidé de :

- > Réviser à la baisse la commission de gestion en la ramenant de 1% HT de l'actif net à 0.6% HT de l'actif net l'an ;
- > Modifier la périodicité de règlement de la commission de gestion payée par le FCP de trimestrielle à mensuelle.

V-3-2. Rémunération du dépositaire :

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour le FCP BIAT - PRUDENCE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds du FCP BIAT - PRUDENCE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des porteurs de parts entrants et le règlement du montant des rachats aux porteurs de parts sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et aux montants minimum et maximum de l'actif du fonds.

En contrepartie de ses services la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0.1 % HT avec un minimum de deux mille dinars hors taxes et un maximum de cinquante mille dinars hors taxes par an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Ainsi le Conseil d'administration de la BIAT ASSET MANAGEMENT a décidé de modifier la périodicité de règlement de la commission de dépôt payée par le FCP de trimestrielle à mensuelle.

V-3-3. Rémunération des distributeurs :

La BIAT la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0.6% HT l'an prélevée sur l'actif net de FCP BIAT - PRUDENCE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération prélevée quotidiennement est réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 12/08/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de la BIAT ASSET MANAGEMENT tenue en date du 17 juin 2014 qui a décidé de :

- > Réviser à la hausse la commission de distribution en la portant de 0.2% HT de l'actif net l'an à 0.6% HT de l'actif net l'an à payer en faveur des distributeurs des parts du FCP et à partager entre eux au prorata de leurs distribution ;
- > Modifier la périodicité de règlement de la commission de distribution payée par le FCP de trimestrielle à mensuelle.

V-4 Mode d'affectation des résultats :

Le Conseil d'Administration de la BIAT ASSET MANAGEMENT réuni en date du 17 juin 2014 a décidé de modifier le mode d'affectation des résultats du FCP de distribution à capitalisation.

Par conséquent les sommes distribuables ne seront plus distribuées et seront intégralement capitalisées et ce à compter de l'exercice 2014.

FCP BIAT - EPARGNE ACTIONS

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds commun de placements « FCP BIAT - EPARGNE ACTIONS » comprenant le bilan au 31 décembre 2014, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

1- Responsabilité de la direction pour les états financiers :

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

2- Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

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

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

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables relatives aux OPCVM.

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

3- Opinion

A notre avis, les états financiers annexés au présent rapport sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière du Fonds commun de placements « FCP BIAT - EPARGNE ACTIONS » arrêtée au 31 décembre 2014 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

4- Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Conformément aux dispositions de l'article 20 du Code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, de remarques particulières.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers

Tunis, le 25 février 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :

Melle Leila Bchir

BILANS COMPARES AU 31-12-2014

| DESIGNATION | NOTE | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------------------------|--|----------------------|--------------------|
| | | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| ACTIF | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | 2 597 324,841 | 864 718,797 |
| AC1-A | ACTIONS ET DROITS RATTACHES | 2 245 745,926 | 763 509,536 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT (BTA) | 351 578,915 | 101 209,261 |
| AC2 | DISPONIBILITES | 13 170,845 | 790,711 |
| AC2-A | DISPONIBILITES | 13 170,845 | 790,711 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | 305,145 | 377,465 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | 305,145 | 377,465 |
| TOTAL ACTIF | | 2 610 800,831 | 865 886,973 |
| PASSIF | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | 1 510,069 | 463,847 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | 2 098,357 | 1 920,629 |
| TOTAL PASSIF | | 3 608,426 | 2 384,476 |
| ACTIF NET | | 2 607 192,405 | 863 502,497 |
| CP1 | CAPITAL | 2 546 565,972 | 837 417,737 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | 60 626,433 | 26 084,760 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | 15,791 | 6,205 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | 30 119,141 | 28 438,563 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | 30 491,501 | -2 360,008 |
| ACTIF NET | | 2 607 192,405 | 863 502,497 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | 2 610 800,831 | 865 886,973 |

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014

| DESIGNATION | Note | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| | | Montant en Dinars | Montant en Dinars |
| PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 44 202,223 | 29 641,437 |
| PR1-A DIVIDENDES | | 35 611,310 | 24 473,650 |
| PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT (BTA) | | 8 590,913 | 5 167,787 |
| PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 0,291 | 6 105,450 |
| PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 0,291 | 6 105,450 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | 44 202,514 | 35 746,887 |
| CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -8 604,426 | -3 984,264 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 35 598,088 | 31 762,623 |
| CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -5 478,947 | -3 324,060 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 30 119,141 | 28 438,563 |
| PR3 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | 30 491,501 | -2 360,008 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 60 610,642 | 26 078,555 |
| PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULLATION) | | -30 491,501 | 2 360,008 |
| PR4-B VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | | 222 331,412 | -66 919,693 |
| PR4-C +/- VALUES REALISEES /CESSION TITRES | | 15 176,058 | -13 140,884 |
| PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | -4 092,254 | -1 857,034 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 263 534,357 | -53 479,048 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014

| DESIGNATION | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------------|---------------------------|
| | Montant en Dinars | Montants en Dinars |
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 263 534,357 | -53 479,048 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 30 119,141 | 28 438,563 |
| AN1-B VARIATION DES +/-VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | 222 331,412 | -66 919,693 |
| AN1-C +/-VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES | 15 176,058 | -13 140,884 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | -4 092,254 | -1 857,034 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | -27 155,894 | -21 775,776 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 1 507 311,445 | -6 923,920 |
| SOUSCRIPTIONS | 1 663 496,969 | 219 726,005 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 1 279 100,000 | 166 200,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES | 349 032,944 | 48 928,252 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS | 1 477,175 | 2 658,390 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.EN COURS | 33 886,850 | 1 939,363 |
| RACHATS | -156 185,524 | -226 649,925 |
| AN3-F CAPITAL (RACHATS) | -118 500,000 | -173 600,000 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES | -33 899,925 | -46 998,673 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS | -390,250 | -1 751,881 |
| AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.EN COURS | -3 395,349 | -4 299,371 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 1 743 689,908 | -82 178,744 |
| AN4 ACTIF NET | | |
| AN4-A DEBUT DE L'EXERCICE | 863 502,497 | 945 681,241 |
| AN4-B FIN DE L'EXERCICE | 2 607 192,405 | 863 502,497 |
| AN5 NOMBRE DE PARTS | | |
| AN5-A DEBUT DE L'EXERCICE | 6 901 | 6 975 |
| AN5-B FIN DE L'EXERCICE | 18 507 | 6 901 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | |
| A- DEBUT DE L'EXERCICE | 125,127 | 135,581 |
| B- FIN DE L'EXERCICE | 140,876 | 125,127 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT | 15,61% | -5,50% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DU 01.01.2014 AU 31.12.2014

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31/12/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Nombre de titres</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/12/2014</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Actions et Droits rattachés | 276,506 | 2,015,113.877 | 2,245,745.926 | 86.09 |
| ADWYA | 6,100 | 41,107.010 | 49,855.300 | 1.91 |
| ARTES | 6,400 | 44,532.647 | 51,206.400 | 1.96 |
| ASSAD | 9,600 | 70,609.270 | 76,924.800 | 2.95 |
| ATB | 11,600 | 49,196.172 | 50,610.800 | 1.94 |
| ATL | 19,600 | 48,331.561 | 52,508.400 | 2.01 |
| ATTIJARI BANK | 5,500 | 102,540.179 | 131,208.000 | 5.03 |
| BIAT | 1,900 | 136,961.744 | 149,634.500 | 5.74 |
| BNA | 3,200 | 20,487.344 | 24,323.200 | 0.93 |
| BT | 8,600 | 71,473.437 | 90,583.800 | 3.47 |
| CARTHAGE CEMENT | 25,600 | 70,683.191 | 62,131.200 | 2.38 |
| CEREALIS | 13,736 | 92,718.000 | 93,624.576 | 3.59 |
| CIL | 2,600 | 22,467.632 | 34,457.800 | 1.32 |
| CIMENTS DE BIZERTE | 10,000 | 65,677.030 | 64,400.000 | 2.47 |
| CITY CARS | 9,000 | 99,551.720 | 103,257.000 | 3.96 |
| ENNAKL | 5,150 | 50,183.990 | 52,257.050 | 2.00 |
| ESSOUKNA | 10,800 | 58,059.132 | 67,618.800 | 2.59 |
| ESSOUKNA NG | 1,040 | 6,318.000 | 6,156.800 | 0.24 |
| EURO-CYCLES | 3,300 | 43,071.129 | 54,034.200 | 2.07 |
| MAGASIN GENERAL | 1,450 | 30,885.700 | 46,214.400 | 1.77 |
| MONOPRIX | 4,600 | 99,383.071 | 100,896.400 | 3.87 |
| MPBS | 10,700 | 65,622.000 | 77,853.200 | 2.99 |
| ONE TECH HOLDING | 17,030 | 115,692.450 | 122,701.150 | 4.71 |
| PGH | 9,500 | 51,059.180 | 53,181.000 | 2.04 |
| SERVICOM | 1,800 | 32,000.620 | 26,060.400 | 1.00 |
| SFBT | 9,200 | 135,380.145 | 207,110.400 | 7.94 |
| SIMPAR | 2,150 | 111,006.590 | 120,720.350 | 4.63 |
| SIMPAR NG | 200 | 10,014.960 | 10,180.000 | 0.39 |
| SITS | 26,200 | 51,745.294 | 50,304.000 | 1.93 |
| SOTUVER | 14,200 | 76,104.635 | 74,692.000 | 2.86 |
| TUNISIE LEASING | 1,750 | 39,071.359 | 37,408.000 | 1.43 |
| TPR | 24,000 | 103,178.685 | 103,632.000 | 3.97 |
| Emprunts d'Etat (BTA) | 348 | 346,284.549 | 351,578.915 | 13.48 |
| BTA 5-10/2015 | 218 | 217,859.400 | 219,842.305 | 8.43 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 2 | 2,102.000 | 2,153.484 | 0.08 |
| BTA 5.50% 10/2018 | 57 | 56,145.000 | 56,715.312 | 2.18 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 23 | 23,766.649 | 24,587.338 | 0.94 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 48 | 46,411.500 | 48,280.476 | 1.85 |
| Total portefeuille titres | 276,854 | 2,361,398.426 | 2,597,324.841 | 99.57 |

Les mouvements du portefeuille-titres du FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres du FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS, se détaillent comme suit :

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Plus (moins) valeurs latentes | Valeur au 31 décembre | Plus (moins) valeurs réalisées |
|--|----------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Solde au 31 décembre 2013 | 853,687.499 | 2,730.661 | 8,300.637 | 864,718.797 | |
| * Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Actions et droits rattachés | 1,475,121.420 | | | 1,475,121.420 | |
| Emprunts d'Etat (BTA) | 386,031.349 | | | 386,031.349 | |
| * Remboursement et cessions de l'exercice | | | | | |
| Cessions des actions et droits rattachés | -215,216.442 | | | -215,216.442 | 15,816.988 |
| Cessions des emprunts d'Etat (BTA) | -40,551.000 | | | -40,551.000 | 34.000 |
| Remboursement / Emprunts d'Etat (BTA) | -97,674.400 | | | -97,674.400 | -674.400 |
| * Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | | | | | |
| | | | 222,331.412 | 222,331.412 | |
| * Variations des intérêts courus | | | | | |
| | | 2,563.705 | | 2,563.705 | |
| Solde au 31 décembre 2014 | 2,361,398.426 | 5,294.366 | 230,632.049 | 2,597,324.841 | 15,176.588 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **44,202.223 Dinars** au 31/12/2014, contre **29,641.437 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Revenus des actions et droits rattachés | 35,611.310 | 24,473.650 |
| Dividendes | 35,611.310 | 24,473.650 |
| Revenus des Emprunts d'Etat (BTA) | 8,590.913 | 5,167.787 |
| Intérêts courus | 4,073.785 | 1,220.798 |
| Intérêts échus | 4,517.128 | 3,946.989 |
| TOTAL | 44,202.223 | 29,641.437 |

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2- Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à **13,170.845 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31/12/2014, à **0.291 Dinars**, contre **6,105.450 Dinars** au 31/12/2013 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

| Revenus des Bons du Trésor | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts échus | 0.291 | 6,105.450 |
| Total | 0.291 | 6,105.450 |

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/12/2014, à **305.145 Dinars** et représentent la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2014, à **8,604.426 Dinars**, contre **3,984.264 Dinars** au 31/12/2013, et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 4,301.413 | 2,905.888 |
| Rémunération du dépositaire | 1,433.805 | 968.634 |
| Rémunération des distributeurs | 2,869.208 | 109.742 |
| Total | 8,604.426 | 3,984.264 |

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2014 à **5,478.947 Dinars**, contre **3,324.060 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 1,437.510 | 971.175 |
| Rémunération CAC | 4,041.437 | 2,352.885 |
| Total | 5,478.947 | 3,324.060 |

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à **3,608.426 Dinars** contre **2,384.476 Dinars** au 31/12/2013 et s'analyse comme suit :

| Note | PASSIF | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|-------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 1,510.069 | 463.847 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 2,098.357 | 1,920.629 |
| | TOTAL | 3,608.426 | 2,384.476 |

PA 1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2014 à **1,510.069 Dinars** contre **463.847 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gestionnaire | 755.032 | 265.578 |
| Dépositaire | 251.677 | 88.527 |
| Distributeurs | 503.360 | 109.742 |
| Total | 1,510.069 | 463.847 |

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2014, à **2,098.357 Dinars** contre **1,920.629 dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

| Autres créditeurs divers | Montant au 31/12/2014 | Montant au 31/12/2013 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Etat, impôts et taxes | 246.032 | 43.148 |
| Redevance CMF | 252.325 | 88.756 |
| Honoraires CAC | 1,600.000 | 1,788.725 |
| Total | 2,098.357 | 1,920.629 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2014, se détaillent comme suit :

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------------------|-----------------------------|
| <u>Capital initial (en nominal)</u> | | |
| • Montant | : 690,100.000 Dinars | : 697,500.000 Dinars |
| • Nombre de titres émis | : 6,901 | : 6,975 |
| • Nombre de porteurs de parts | : 23 | : 24 |
| <u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u> | | |
| • Montant | : 1,279,100.000 Dinars | : 166,200.000 Dinars |
| • Nombre de titres émis | : 12,791 | : 1,662 |
| <u>Rachats effectués (en nominal)</u> | | |
| • Montant | : 118,500.000 Dinars | : 173,600.000 Dinars |
| • Nombre de titres rachetés | : 1,185 | : 1,736 |
| Capital | : 2,546,565.972 Dinars | : 837,417.737 Dinars |
| • Montant en nominal | : 1,850,700.000 Dinars | : 690,100.000 Dinars |
| • Sommes non distribuables (*) | : 695,865.972 Dinars | : 147,317.737 Dinars |
| • Nombre de titres | : 18,507 | : 6,901 |
| • Nombre de porteurs de parts | : 159 | : 23 |

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent à 695,865.972 Dinars au 31/12/2014, contre 147,317.737 Dinars au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 147,317.737 | 227,305.769 |
| 1- <u>Résultat non distribuable de l'exercice</u> | 233,415.216 | -81,917.611 |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | 222,331.412 | -66,919.693 |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres. | 15,176.058 | -13,140.884 |
| ✓ Frais de négociation de titres | - 4,092.254 | -1,857.034 |
| 2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u> | 315,133.019 | 1,929.579 |
| ✓ Aux émissions | 349,032.944 | 48,928.252 |
| ✓ Aux rachats | -33,899.925 | -46,998.673 |
| Sommes non distribuables | 695,865.972 | 147,317.737 |

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat de parts FCP BIAT-EPARGNE ACTIONS et les sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat distribuable de l'exercice | 30,119.141 | 28,438.563 |
| Régularisation du résultat distribuable de l'exercice | 30,491.501 | -2,360.008 |
| Sommes Distribuables des exercices antérieurs | 15.791 | 6.205 |
| Sommes Distribuables | 60,626.433 | 26,084.760 |

4. AUTRES INFORMATIONS :

| 4-1 Données par part | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| • Revenus des placements | 2.388 | 5.180 | 4.252 |
| • Charges de gestion des placements | (0.465) | (0.577) | (0.639) |
| • Revenu net des placements | 1.923 | 4.603 | 3.613 |
| • Autres charges d'exploitation | (0.296) | (0.482) | (0.306) |
| • Résultat d'exploitation | 1.627 | 4.121 | 3.307 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 1.648 | (0.342) | (0.315) |
| • Sommes distribuables de l'exercice | 3.275 | 3.779 | 2.992 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | (1.648) | 0.342 | 0.315 |
| • Variation des plus ou moins-values potentielles des titres | 12.013 | (9.697) | (5.785) |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0.820 | (1.904) | (0.728) |
| • Frais de négociation de titres | (0.221) | (0.269) | (0.038) |
| Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation | 12.612 | (11.870) | (6.551) |
| Résultat net de l'exercice | 14.240 | (7.749) | (3.244) |
| • Résultat non distribuable de l'exercice | 12.612 | (11.870) | (6.551) |
| • Régularisation du résultat non distribuable | 3.641 | 0.629 | (0,226) |
| • Sommes non distribuables de l'exercice | 16.253 | (11.241) | (6.777) |
| • Distribution des dividendes | 3.779 | 2.992 | 3.066 |
| | | | |
| Valeur Liquidative | 140.876 | 125.127 | 135.581 |

| 4-2 Ratios de gestion des placements | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------------|------------|------------|
| • Charges de gestion des placements/ actif net moyen : | 0.598% | 0.412% | 0.399% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0.381% | 0.344% | 0.191% |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 2.095% | 2.943% | 2.067% |

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 15 Janvier 2007. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille du FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS ;
- La gestion comptable du FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

4.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour le FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds du FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des porteurs de parts entrants et le règlement du montant des rachats aux porteurs de parts sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et aux montants minimum et maximum de l'actif du fonds.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1 % TTC par an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

4.3.3. Rémunération des distributeurs :

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

FCP VALEURS MIXTES

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers annuels du FCP VALEURS MIXTES arrêtés au 31 décembre 2014, faisant apparaître un total actif de 11 888 706 DT, un actif net de 11 835 215 DT pour 115 271 parts en circulation et une valeur liquidative par part égale à 102,673 DT.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de FCP VALEURS MIXTES, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Le gestionnaire du fonds est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de FCP VALEURS MIXTES au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1-Conformément aux dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les informations données dans le rapport sur la gestion du fonds, mis à la disposition des porteurs de parts. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

2-En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Tunis, le 30 mars 2015

Le Commissaire Aux Comptes :
ECC-MAZARS
Mourad FRADI

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

| | Not e | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| <u>Portefeuille-titres</u> | | | |
| Actions et droits rattachés | | 3 259 160 | 4 614 366 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 5 922 093 | 9 493 974 |
| Titres OPCVM | | | |
| | 3.1 | 9 181 253 | 14 108 340 |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 357 577 | - |
| Disponibilités | 3.3 | 2 349 876 | 3 512 576 |
| | | 2 707 453 | 3 512 576 |
| <u>Créances d'exploitations</u> | | | |
| | | - | - |
| <u>Autres actifs</u> | | | |
| | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 11 888 706 | 17 620 916 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 45 860 | 63 954 |
| Autres créditeurs divers | 3.5 | 7 631 | 9 865 |
| TOTAL PASSIF | | 53 491 | 73 819 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| Capital | 3.6 | 11 606 756 | 17 208 096 |
| Sommes capitalisables | | 228 459 | 339 001 |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs | | - | - |
| Sommes capitalisables de l'exercice | | 228 459 | 339 001 |
| ACTIF NET | | 11 835 215 | 17 547 097 |

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------|------------------------|------------------------|
| <u>Revenus du portefeuille-titres</u> | | 442 235 | 704 436 |
| Dividendes | 4.1 | 72 863 | 59 065 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.2 | 369 372 | 645 371 |
| <u>Revenus des placements monétaires</u> | 4.3 | 63 222 | 113 628 |
| Total des revenus des placements | | 505 457 | 818 064 |
| <u>Charges de gestion des placements</u> | 4.4 | <199 190> | <315 496> |
| Revenu net des placements | | 306 267 | 502 568 |
| Autres produits | | - | - |
| Autres charges | 4.5 | <22 578> | <32 618> |
| Résultat d'exploitation | | 283 689 | 469 950 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | <55 230> | <130 949> |
| Sommes capitalisables de l'exercice | | 228 459 | 339 001 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 55 230 | 130 949 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | <309 376> | <200 334> |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | <437 156> | <17 254> |
| Frais de négociation de titres | | <6 163> | <17 371> |
| Résultat net de l'exercice | | <469 006> | 234 991 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014
(Montants exprimés en dinars)

| | Note | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------|--------------------------|---------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | <469 006> | 234 991 |
| Résultat d'exploitation | | 283 689 | 469 950 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | <309 376> | <200 334> |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | <437 156> | <17 254> |
| Frais de négociation de titres | | <6 163> | <17 371> |
| <u>Distributions de dividendes</u> | | - | - |
| <u>Transactions sur le capital</u> | | <5 242 876> | <12 662 709> |
| <u>Souscriptions</u> | | 10 013 | 747 126 |
| Capital | | 9 797 | 403 100 |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice antérieur | | 195 | 9 171 |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice | | 21 | 334 855 |
| <u>Rachats</u> | | <5 252 889> | <13 409 835> |
| Capital | | <5 203 682> | <12 632 964> |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice antérieur | | <102 512> | <287 426> |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice | | 53 305 | <503 283> |
| Droit de sortie | | - | 13 838 |
| <u>Variation de l'actif net</u> | | <5 711 882> | <12 427 718> |
| <u>Actif net</u> | | | |
| En début de l'exercice | | 17 547 097 | 29 974 815 |
| En fin de l'exercice | | 11 835 215 | 17 547 097 |
| <u>Nombre de parts</u> | | | |
| En début de l'exercice | | 165 104 | 283 337 |
| En fin de l'exercice | | 115 271 | 165 104 |
| <u>Valeur liquidative</u> | | 102,673 | 106,279 |
| <u>Taux de rendement</u> | | -3,39% | 0,46% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

FCP VALEURS MIXTES est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par le code des organismes de placement collectif.

Il a reçu l'agrément du CMF le 22 septembre 2010 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres du fonds est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres du FCP VALEURS MIXTES.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

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

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

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

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

2.3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 31 décembre 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 Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4 Cession des placements

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

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes capitalisables

Les sommes capitalisables correspondent au résultat d'exploitation de l'exercice majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|---|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| <u>A- Actions et droits rattachés</u> | | | | |
| AETECH | 41 556 | 243 893 | 113 988 | 0,96% |
| AMEN BANK | 67 | 1 941 | 1 744 | 0,01% |
| MAGASIN GENERAL | 6 000 | 158 950 | 191 232 | 1,61% |
| MIP | 20 324 | 95 523 | 47 822 | 0,40% |
| MPBS | 22 500 | 164 002 | 163 710 | 1,38% |
| ONE TECH HOLDING | 10 | 70 | 72 | 0,00% |
| SAH TUNISIE | 48 129 | 375 102 | 516 569 | 4,35% |
| SERVICOM | 38 000 | 657 872 | 550 164 | 4,63% |
| SFBT | 9 378 | 197 264 | 211 117 | 1,78% |
| SOPAT | 49 502 | 132 095 | 149 051 | 1,25% |
| SOTIPAPIER | 150 250 | 764 961 | 741 634 | 6,24% |
| STAR | 576 | 82 898 | 83 855 | 0,71% |
| SYPHAX AIRLINES | 119 049 | 1 121 935 | 461 910 | 3,89% |
| TELNET HOLDING | 3 000 | 16 500 | 15 258 | 0,13% |
| TUNINVEST-SICAR | 1 000 | 7 901 | 11 034 | 0,09% |
| <i>Total actions et droits rattachés</i> | | <i>4 020 907</i> | <i>3 259 160</i> | <i>27,43%</i> |
| <u>B- Obligations et valeurs assimilés</u> | | | | |
| 1-Bons du trésor Assimilables | | | | |
| BTA 08 2022 5,60% | 1 700 | 1 627 852 | 1 657 690 | 13,94% |
| <i>Total Bons de trésor Assimilables</i> | | <i>1 627 852</i> | <i>1 657 690</i> | <i>13,94%</i> |
| 2-Obligations des sociétés | | | | |
| AIL 2012/1 F | 2 000 | 120 000 | 123 645 | 1,04% |
| AMEN BANK SUB 2012 B | 10 000 | 800 000 | 811 576 | 6,83% |
| ATL 2011 TF | 3 000 | 300 000 | 313 232 | 2,63% |
| ATL 2012/1 TF | 2 000 | 120 000 | 123 477 | 1,04% |
| ATL 2013-2 TF | 5 000 | 500 000 | 503 708 | 4,24% |
| BTK 2012/1 B | 10 000 | 714 300 | 718 935 | 6,05% |
| CIL 2012/1 TF | 2 000 | 120 000 | 124 371 | 1,05% |
| TL 2011/2 F | 9 800 | 392 000 | 395 271 | 3,32% |
| UIB 2011/1 TR B | 5 500 | 467 500 | 475 762 | 4,00% |
| UIB 2012/1 A | 7 500 | 642 825 | 674 426 | 5,67% |
| <i>Total Obligations des sociétés</i> | | <i>4 176 625</i> | <i>4 264 403</i> | <i>35,87%</i> |
| Total Obligations et valeurs assimilés | | 5 804 477 | 5 922 093 | 49,81% |
| Total | | 9 825 384 | 9 181 253 | 77,25% |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> |
|---------|-------------------------------|
| Actions | 4 569 153 |
| | <u>4 569 153</u> |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Intérêts courus nets</u> | <u>Prix de Cession/ Remboursement</u> | <u>Plus ou moins valeurs réalisées</u> |
|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---|--|
| Actions | 5 614 985 | - | 5 208 020 | < 406 965 > |
| Bons du trésor Assimilables | 1 338 576 | 28 082 | 1 365 666 | < 992 > |
| Obligations | 2 152 090 | 325 236 | 2 448 127 | < 29 199 > |
| TOTAL | <u>9 105 651</u> | <u>353 318</u> | <u>9 021 813</u> | <u>< 437 156 ></u> |

3.2 Placements monétaires :

| | <u>Valeur Nominale</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------|
| BTC 52 semaines 24/02/2015 | 360 000 | | 357 577 | 3,01% |
| Total | <u>360 000</u> | | <u>357 577</u> | <u>3,01%</u> |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen Banque Pasteur | 2 275 757 | 3 130 968 |
| Amen Banque Pasteur | 37 164 | 45 735 |
| Vente de titre à régler | 26 877 | 318 808 |
| Intérêt courus sur dépôt à vue | 12 598 | 21 331 |
| Retenue à la source sur intérêt courus sur dépôt à vue | < 2 520 > | < 4 266 > |
| | <u>2 349 876</u> | <u>3 512 576</u> |

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 41 657 | 61 032 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 4 203 | 2 922 |
| | <u>45 860</u> | <u>63 954</u> |

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6 616 | 7 802 |
| Redevance CMF | 1 015 | 1 551 |
| Retenue à la source à payer | - | 512 |
| | <u>7 631</u> | <u>9 865</u> |

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2014

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Montant | 17 208 096 |
| Nombre de parts | 165 104 |
| Nombre de porteurs de parts | 263 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Montant | 9 797 |
| Nombre de parts | 94 |
| Nombre de porteurs de parts entrants | - |

Rachats effectués

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Montant | 5 203 682 |
| Nombre de parts | 49 927 |
| Nombre de porteurs de parts sortant | 65 |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------------|
| Frais de négociation de titres | < 6 163 > |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | < 309 376 > |
| Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres | < 437 156 > |
| Droit de sortie | - |
| Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation | 108 556 |
| Sommes capitalisables de l'exercice antérieur | 339 001 |
| Régularisations des sommes capitalisables de l'exercice antérieur | < 102 317 > |
| Capital au 31 décembre 2014 | 11 606 756 |
| Nombre de parts | 115 271 |
| Nombre de porteurs de parts | 198 |
| Taux de rendement | < 3,39% > |

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dividende SOTIPAPIER | 37 500 | - |
| Dividende SAH TUNISIE | 24 589 | - |
| Dividende SIAME | 8 533 | - |
| Dividende TUNIVEST SICAR | 1 000 | 1 000 |
| Dividende STAR | 945 | 10 800 |
| Dividende ASSURANCE SALIM | 170 | 170 |
| Dividende AMEN BANK | 122 | 850 |
| Dividende MPBS | 4 | - |
| Dividende TUNISIE LEASING | - | 20 636 |
| Dividende FCP HELION MONEO | - | 10 496 |
| Dividende SOMOCER | - | 6 545 |
| Dividende ATTIJARI LEASING | - | 3 002 |
| Dividende ESSOUKNA | - | 2 520 |
| Dividende G.I.F | - | 2 245 |
| Dividende STRATEGIE ACTIONS SICAV | - | 697 |
| Dividende TUNIS RE | - | 104 |
| | <u>72 863</u> | <u>59 065</u> |

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des obligations | 261 028 | 330 986 |
| Revenus des BTA | 108 344 | 314 385 |
| | <u>369 372</u> | <u>645 371</u> |

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts sur dépôt à vue | 53 347 | 69 817 |
| Intérêts sur certificat de dépôt | 3 496 | 24 346 |
| Intérêts sur billet de trésorerie | 6 344 | 7 921 |
| Intérêts sur BCT | 35 | - |
| Autres revenus | - | 11 544 |
| | <u>63 222</u> | <u>113 628</u> |

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunérations du gestionnaire | 190 190 | 301 043 |
| Rémunération du dépositaire | 9 000 | 14 453 |
| | <u>199 190</u> | <u>315 496</u> |

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance CMF | 15 254 | 24 502 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6 616 | 7 801 |
| Autres frais | 708 | 315 |
| | <u>22 578</u> | <u>32 618</u> |

5 – AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par part:

| <u>Données par part</u> | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des placements | 4,385 | 4,955 | 3,472 | 1,674 |
| Charges de gestion des placements | < 1,728 > | < 1,911 > | < 1,217 > | < 0,622 > |
| Revenus net des placements | 2,657 | 3,044 | 2,255 | 1,052 |
| Autres produits | - | - | - | - |
| Autres charges | < 0,196 > | < 0,198 > | < 0,133 > | < 0,085 > |
| Résultat d'exploitation (1) | 2,461 | 2,846 | 2,122 | 0,967 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | < 0,479 > | < 0,793 > | 0,231 | 0,240 |
| Sommes capitalisables de l'exercice | 1,982 | 2,053 | 2,353 | 1,207 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | < 2,684 > | < 1,213 > | < 1,462 > | 0,939 |
| Frais de négociation de titres | < 0,053 > | < 0,105 > | < 0,044 > | < 0,026 > |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | < 3,792 > | < 0,105 > | 1,030 | 0,298 |
| Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2) | < 6,529 > | < 1,423 > | < 0,476 > | 1,211 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | < 4,068 > | 1,423 | 1,646 | 2,178 |
| Droit de sortie | - | 0,084 | 0,079 | 0,014 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | < 6,529 > | < 1,339 > | < 0,397 > | 1,225 |
| Régularisation de plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation | 0,941 | < 0,227 > | 1,136 | 0,268 |
| Somme non distribuable de l'exercice | < 5,588 > | < 1,566 > | 0,739 | 1,493 |
| Valeur liquidative | 102,673 | 106,279 | 105,792 | 102,700 |
| <u>Ratios de gestion des placements</u> | | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,31% | 1,29% | 1,28% | 0,83% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,15% | 0,13% | 0,14% | 0,11% |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen | 1,50% | 1,39% | 2,47% | 1,61% |

5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de FCP VALEURS MIXTES est confiée à TUNISIE VALEURS. Cette dernière a pour mission notamment :

- La définition des objectifs de placements de l'actif du fonds ;
- La veille sur le respect d'allocation d'actif telle que détaillé dans le règlement intérieur ;
- La sélection des titres constituant le portefeuille du fonds entre BTA, actions de sociétés cotées et obligations ;
- Le calcul de la valeur liquidative des parts de fonds et l'information des porteurs de parts et du public sur la gestion du fonds avec la périodicité requise ;
- La fourniture de toute information et/ou document réclamés par le dépositaire dans le cadre de sa mission de vérification.

La distribution et la gestion administrative et comptable du FCP VALEURS MIXTES sont confiées à TUNISIE VALEURS.

En rémunération des services de gestion financière et administrative, TUNISIE VALEURS perçoit une commission globale de gestion calculée à hauteur de :

- 1,2%(HT) sur l'actif placé en actions
- 1%(HT) sur le reste de l'actif.

Le calcul de ces frais de gestion se fait au jour le jour et vient en déduction de la valeur liquidative du FCP. Le règlement effectif se fait trimestriellement.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire percevra une commission de surperformance s'élevant à 10% hors taxe de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 5% par an. Son règlement effectif se fera à la clôture de chaque exercice comptable.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire du FCP VALEURS MIXTES Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de FCP ;
- le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire de FCP VALEURS MIXTES avec les prescriptions légales et les dispositions de son règlement intérieur ;
- Contrôler l'établissement de la Valeur Liquidative des parts du fonds et vérifier l'application des règles de valorisation des actifs du FCP ;
- Contrôler le respect des règles relatives au montant minimum et maximum de l'actif du FCP ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des porteurs des parts entrant et le règlement des rachats aux porteurs de parts sortant.
- En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.

AIRLINES FCP VALEURS CEA

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers annuels d'AIRLINES FCP VALEURS CEA arrêtés au 31 décembre 2014, faisant apparaître un total actif de 25 460 614 DT, un actif net de 25 373 913 DT pour 1 562 375 parts en circulation et une valeur liquidative égale par part à 16,241 DT.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints d'AIRLINES FCP VALEURS CEA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Le gestionnaire du fonds est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière d'AIRLINES FCP VALEURS CEA au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1-Conformément aux dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les informations données dans le rapport sur la gestion du fonds, mis à la disposition des porteurs de parts. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

2-En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Tunis, le 30 mars 2015

Le Commissaire Aux Comptes :
ECC-MAZARS
Mourad FRADI

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| <u>Portefeuille-titres</u> | | | |
| Actions et droit rattachés | | 21 365 449 | 16 445 085 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 3 743 337 | 2 785 893 |
| Titres OPCVM | | - | - |
| | 3.1 | 25 108 786 | 19 230 978 |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> | | | |
| Placements monétaires | | - | - |
| Disponibilités | | 351 828 | 270 821 |
| | 3.2 | 351 828 | 270 821 |
| <u>Créances d'exploitations</u> | | | |
| | | - | - |
| <u>Autres actifs</u> | | | |
| | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 25 460 614 | 19 501 799 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.3 | 76 003 | 57 290 |
| Autres créditeurs divers | 3.4 | 10 698 | 9 751 |
| TOTAL PASSIF | | 86 701 | 67 041 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| Capital | 3.5 | 24 976 625 | 19 165 447 |
| Sommes capitalisables | | 397 288 | 269 311 |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs | | - | - |
| Sommes capitalisables de l'exercice | | 397 288 | 269 311 |
| ACTIF NET | | 25 373 913 | 19 434 758 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 25 460 614 | 19 501 799 |

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------|------------------|------------------------|
| <u>Revenus du portefeuille-titres</u> | | 694 929 | 511 253 |
| Dividendes | 4.1 | 512 815 | 359 551 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.2 | 182 114 | 151 702 |
| <u>Revenus des placements monétaires</u> | | 13 784 | 14 036 |
| Total des revenus des placements | | 708 713 | 525 289 |
| <u>Charges de gestion des placements</u> | 4.3 | <278 439> | <226 438> |
| Revenu net des placements | | 430 274 | 298 851 |
| Autres produits | | - | - |
| Autres charges | 4.4 | <32 890> | <27 640> |
| Résultat d'exploitation | | 397 384 | 271 211 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | <96> | <1 900> |
| Sommes capitalisables de l'exercice | | 397 288 | 269 311 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 96 | 1 900 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 1 895 503 | <1 275 570> |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | 82 115 | 84 000 |
| Frais de négociation de titres | | <21 944> | <33 358> |
| Résultat net de l'exercice | | 2 353 058 | <953 717> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------|--------------------------|-------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | <u>2 353 058</u> | <u><953 717></u> |
| Résultat d'exploitation | | 397 384 | 271 211 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 1 895 503 | <1 275 570> |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 82 115 | 84 000 |
| Frais de négociation de titres | | <21 944> | <33 358> |
| <u>Distributions de dividendes</u> | | - | - |
| <u>Transactions sur le capital</u> | | <u>3 586 097</u> | <u>6 495 182</u> |
| Souscriptions | | 7 092 672 | 6 495 182 |
| Capital | | 6 698 801 | 6 232 796 |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs | | 165 899 | 190 620 |
| Régularisation de l'exercice | | 227 972 | 71 766 |
| Rachats | | <3 506 575> | - |
| Capital | | <3 176 897> | - |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs | | <116 407> | - |
| Régularisation de l'exercice | | <213 271> | - |
| <u>Variation de l'actif net</u> | | <u>5 939 155</u> | <u>5 541 465</u> |
| <u>Actif net</u> | | | |
| En début de l'exercice | | 19 434 758 | 13 893 293 |
| En fin de l'exercice | | 25 373 913 | 19 434 758 |
| <u>Nombre de parts</u> | | | |
| En début de l'exercice | | 1 319 838 | 907 864 |
| En fin de l'exercice | | 1 562 375 | 1 319 838 |
| <u>Valeur liquidative</u> | | <u>16,241</u> | <u>14,725</u> |
| <u>Taux de rendement</u> | | <u>10,30%</u> | <u>-3,78%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

AIRLINES FCP VALEURS CEA est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par le code des organismes de placement collectif et dédié exclusivement aux détenteurs des comptes CEA TUNISAIR GROUPE et remplissant les conditions d'éligibilité au dégrèvement fiscal au titre du CEA.

Il a reçu l'agrément du CMF le 12 Décembre 2008 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres du fonds est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres d'AIRLINES FCP VALEURS CEA.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

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

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

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

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

2.3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché 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 Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4 Cession des placements

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

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes capitalisables

Les sommes capitalisables correspondent au résultat d'exploitation de l'exercice majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| <u>A- Actions et droits rattachés</u> | | | | |
| ADWYA | 70 000 | 464 431 | 572 110 | 2,25% |
| AMEN BANK | 7 350 | 208 118 | 191 276 | 0,75% |
| ARTES | 60 000 | 426 826 | 480 060 | 1,89% |
| ASSAD | 61 775 | 578 216 | 495 003 | 1,94% |
| ATTIJARI BANK | 45 000 | 821 645 | 1 073 520 | 4,22% |
| BIAT | 15 000 | 1 005 193 | 1 181 325 | 4,64% |
| BT | 75 000 | 606 227 | 789 975 | 3,10% |
| CARTHAGE CEMENT | 150 000 | 506 378 | 364 050 | 1,43% |
| CITY CARS | 36 402 | 398 940 | 417 640 | 1,64% |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 9 383 | 96 820 | 95 209 | 0,37% |
| MAGASIN GENERAL | 55 000 | 1 670 420 | 1 752 960 | 6,88% |
| MPBS | 65 000 | 406 439 | 472 940 | 1,86% |
| ONE TECH HOLDING | 99 500 | 655 902 | 716 898 | 2,82% |
| S.N.M.V.T | 71 000 | 1 786 632 | 1 557 314 | 6,12% |
| SAH TUNISIE | 66 115 | 515 147 | 709 612 | 2,79% |
| SERVICOM | 72 155 | 1 014 238 | 1 044 660 | 4,10% |
| SFBT | 80 000 | 846 885 | 1 800 960 | 7,07% |
| SIMPAR | 17 000 | 856 884 | 954 533 | 3,75% |
| SIMPAR NG 2014 | 3 778 | 190 429 | 192 300 | 0,76% |
| SOTIPAPIER | 250 000 | 1 250 000 | 1 234 000 | 4,85% |
| STAR | 14 217 | 2 087 468 | 2 069 725 | 8,13% |
| TPR | 100 000 | 457 160 | 431 800 | 1,70% |
| TUNIS RE | 34 917 | 349 555 | 349 170 | 1,37% |
| TUNISAIR | 1 500 000 | 2 008 936 | 1 713 000 | 6,73% |
| TUNISIE LEASING | 33 000 | 767 042 | 705 409 | 2,77% |
| Total actions et droits rattachés | | 19 975 931 | 21 365 449 | 83,93% |

B- Obligations et valeurs assimilés

| 1-Bons du trésor Assimilables | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| BTA 10 2018 5,5% | 1 742 | 1 699 048 | 1 716 478 | 6,74% |
| BTA 12 2016 5,25% | 1 180 | 1 174 590 | 1 177 305 | 4,62% |
| BTA 01 2018 5,30% | 627 | 618 223 | 644 297 | 2,53% |
| Total BTA | | 3 491 861 | 3 538 080 | 13,90% |

| 2-Emprunt National | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| EMPRUNT NAT CAT B | 2 000 | 200 000 | 205 257 | 0,81% |
| Total EMPRUNT NATIONAL | | 200 000 | 205 257 | 0,81% |
| Total obligations et valeurs assimilées | | 3 691 860 | 3 743 337 | 14,70% |
| Total | | 23 667 791 | 25 108 786 | 98,63% |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Bons de trésor assimilables | 1 602 722 |
| Emprunt National | 200 000 |
| Actions | 7 017 361 |
| | 8 820 083 |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Intérêts courus nets</u> | <u>Prix de Cession</u> | <u>Plus ou moins values réalisées</u> |
|-----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--|
| Bons de trésor assimilables | 877 809 | 37 828 | 923 878 | 8 241 |
| Actions | 3 992 501 | | 4 066 375 | 73 874 |
| TOTAL | 4 870 310 | 37 828 | 4 990 253 | 82 115 |

3.2 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Amen Bank Pasteur | 173 511 | 507 860 |
| Achats titres à régler | <19 458> | <237 039> |
| Ventes titres à encaisser | 197 775 | - |
| | <u>351 828</u> | <u>270 821</u> |

3.3 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 68 736 | 54 324 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 7 267 | 2 966 |
| | <u>76 003</u> | <u>57 290</u> |

3.4 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 8 561 | 7 635 |
| Redevance CMF | 2 137 | 1 663 |
| Retenue à la source à payer | - | 453 |
| | <u>10 698</u> | <u>9 751</u> |

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2014

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| Montant | 19 165 447 |
| Nombre de parts | 1 319 838 |
| Nombre de détenteurs de parts | 266 |

Souscriptions réalisées

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| Montant | 6 698 801 |
| Nombre de parts | 461 315 |
| Nombre de détenteurs de parts entrant | 35 |

Rachats effectués

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| Montant | 3 176 897 |
| Nombre de parts | 218 778 |
| Nombre de détenteurs de parts sortant | 10 |

Autres mouvements

| | | |
|--|-------------------|---|
| Frais de négociation de titres | <21 944 | > |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 1 895 503 | |
| Plus ou moins-value réalisée sur cessions des titres | 82 115 | |
| Sommes capitalisables de l'exercice antérieur | 269 311 | |
| Régularisations des sommes capitalisables de l'exercice antérieur | 49 492 | |
| Régularisations de plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation | 14 797 | |
| Capital au 31 décembre 2014 | 24 976 625 | |
| Nombre de parts | 1 562 375 | |
| Nombre de détenteurs de parts | 291 | |
| Taux de rendement | 10,30% | |

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dividende SFBT | 48 750 | 47 450 |
| Dividende ATTIJARI BANK | 42 872 | 40 200 |
| Dividende S.N.M.V.T | 42 000 | 34 800 |
| Dividende TUNISIE LEASING | 31 605 | 31 654 |
| Dividende TPR | 23 000 | 28 600 |
| Dividende SIMPAR | 25 500 | 24 315 |
| Dividende ARTES | 24 900 | 22 500 |
| Dividende BT | 18 460 | 20 280 |
| Dividende ASSAD | 22 335 | 19 000 |
| Dividende STAR | 18 900 | 18 778 |
| Dividende BIAT | 15 000 | 16 250 |
| Dividende AMEN BANK | 6 852 | 9 391 |
| Dividende ENNAKL AUTOMOBILES | 3 753 | 9 324 |
| Dividende ADWYA | 13 750 | 7 500 |
| Dividende ONE TECH HOLDING | 20 546 | - |
| Dividende SOTIPAPIER | 62 500 | - |
| Dividende TUNIS RE | 19 250 | - |
| Dividende CITY CARS | 26 800 | - |
| Dividende MPBS | 4 449 | - |
| Dividende SAH TUNISIE | 35 500 | - |
| Dividende SFBT NG | 6 094 | 2 497 |
| Dividende NEW BODY LINE | - | 6700 |
| Dividende SOTUVER | - | 5 375 |
| Dividende SOMOCER | - | 5041 |
| Dividende BH | - | 7 200 |
| Dividende G.I.F | - | 2 496 |
| Dividende POULINA G H | - | 200 |
| | <u>512 815</u> | <u>359 551</u> |

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 182 114 DT, correspond aux intérêts sur les BTA.

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunérations du gestionnaire | 264 085 | 214 672 |
| Rémunération du dépositaire | 14 354 | 11 766 |
| | <u>278 439</u> | <u>226 438</u> |

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance CMF | 24 329 | 19 943 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 8 561 | 7 531 |
| Autres frais | - | 166 |
| | <u>32 890</u> | <u>27 640</u> |

5 – AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par part et ratios de gestion des placements :

| <u>Données par part</u> | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Revenus des placements | 0,453 | 0,398 | 0,428 | 0,279 |
| Charges de gestion des placements | <0,178> | <0,172> | <0,198> | <0,117> |
| Revenus net des placements | 0,275 | 0,226 | 0,23 | 0,162 |
| Autres produits | - | - | - | - |
| Autres Charges | <0,021> | <0,021> | <0,026> | <0,016> |
| Résultat d'exploitation (1) | 0,254 | 0,205 | 0,204 | 0,146 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - | <0,001> | <0,030> | 0,051 |
| Sommes capitalisables de l'exercice | 0,254 | 0,204 | 0,174 | 0,197 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 1,213 | <0,966> | <0,293> | 0,001 |
| Frais de négociation de titres | <0,014> | <0,025> | <0,032> | <0,018> |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 0,053 | 0,064 | 0,852 | <0,130> |
| Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2) | 1,252 | <0,928> | 0,527 | <0,147> |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 1,506 | <0,723> | 0,731 | <0,001> |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 1,252 | <0,928> | 0,527 | <0,147> |
| Régularisations de (+/-) valeurs sur titres et frais de négociation | 0,01 | 0,146 | <0,249> | <0,052> |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 1,262 | <0,782> | 0,278 | <0,199> |
| Valeur liquidative | 16,241 | 14,725 | 15,303 | 14,851 |

Ratios de gestion des placements

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,14% | 1,14% | 1,13% | 1,12% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,13% | 0,14% | 0,15% | 0,15% |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen | 1,63% | 1,35% | 1,00% | 1,89% |

5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion d'AIRLINES FCP VALEURS CEA est confiée à TUNISIE VALEURS. Cette dernière a pour mission notamment :

- La définition des objectifs de placements de l'actif du fonds ;
- La veille sur le respect d'allocation d'actif telle que détaillé dans le règlement intérieur ;
- La sélection des titres constituant le portefeuille du fonds entre BTA et actions de sociétés cotées, et leur gestion dynamique suivant la réglementation en vigueur ;
- Le calcul de la valeur liquidative des parts de fonds et l'information des porteurs de parts et du public sur la gestion du fonds avec la périodicité requise ;
- La fourniture de toute information et/ou document réclamés par le dépositaire dans le cadre de sa mission de vérification.

La distribution et la gestion administrative et comptable d'AIRLINES FCP VALEURS CEA sont confiées à TUNISIE VALEURS.

En rémunération des services de gestion financière et administrative, TUNISIE VALEURS perçoit une commission globale de gestion calculée à hauteur de :

- 1%(HT) sur l'actif placé en action
- 0,6%(HT) du reste de l'actif

Le calcul de ces frais de gestion se fait au jour le jour et vient en déduction de la valeur liquidative du FCP. Le règlement effectif se fait trimestriellement.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire d'AIRLINES FCP VALEURS CEA. Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds du FCP.
- d'encaisser le montant des souscriptions des porteurs de parts entrant et le règlement des rachats aux porteurs de parts sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK percevra annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.