



# Bulletin Officiel

N° 4881 Mardi 23 Juin 2015

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH - 2

#### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

LOYD TUNISIEN 3

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES AGO -AGE

SOCIETE ADWYA – AGO - 4

SOCIETE ADWYA – AGE - 5

#### PROJET DE RESOLUTIONS AGO

SOCIETE ADWYA – AGO - 6-7

#### COMMUNIQUE

changement de dénomination - SIFIB-BH 7

#### CHANGEMENT DE DIRIGEANTS

SICAV CROISSANCE 8

SICAV RENDEMENT 8

#### INFORMATIONS POST AGO

UNION DE FACTORING - UNIFACTOR – AGO - 9-12

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT – AGO - 13-16

SOTIPAPIER – AGO - 17-21

SOCIETE ELBENE – AGO - 22-24

SOCIETE ELBENE – AGE - 25

#### COURBE DES TAUX

26

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

27-28

#### ANNEXE I

##### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31/03/2015

- GENERALE OBLIG SICAV
- FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

**AVIS DES SOCIETES**

**Augmentation de capital annoncée**

**Société d'Articles Hygiéniques « SAH »**

Siège Social : 5, rue 8610 ZI Charguia 1 -2035- Tunis Carthage

La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 18 mai 2015 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de **7 313 226 dinars** pour le porter de **36 566 205 dinars** à **43 879 431 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves à prélever des résultats reportés 2014.

Cette augmentation de capital sera réalisée par l'émission de **7 313 226 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinars chacune. Ces actions seront attribuées aux détenteurs des **36 566 205 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 **23 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 Société d'Articles Hygiéniques « SAH » procèdera à l'acquisition et à l'annulation de 75 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 **7 313 226 actions nouvelles gratuites** porteront jouissance en dividendes à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2015**.

**Cotation en Bourse :**

Les actions anciennes de la Société d'Articles Hygiéniques seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **23 juin 2015\***.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **23 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 **23 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 **23 juin 2015\***.

-----  
L'AGE du 18 mai 2015 a initialement fixé la date d'attribution des actions gratuites pour le 17 juin 2015. Toutefois, la SAH a omis de procéder, avant la réalisation de l'opération, à la publication sur le bulletin officiel du CMF d'une notice mentionnant les caractéristiques de l'augmentation de capital et les délais de sa réalisation, et ce comme exigé par l'article 13 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne.

De ce fait, un conseil d'administration de la Société s'est réuni le 18 juin 2015 et a décidé de reporter la date d'attribution des actions gratuites à la date du 23 juin 2015, à charge d'en informer les actionnaires lors de la tenue de la prochaine AGE.

**AVIS DES SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE**

**Société Tunisienne d'Assurance Lloyd Tunisien**

**Siège social** : Avenue Tahar Haddad, Immeuble LLOYD -Les Berges du Lac -1053 Tunis-

La société Tunisienne d'Assurance « LLOYD TUNISIEN » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que l'augmentation de son capital social de 35 000 000 dinars, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 05 Février 2015, a été réalisée par l'émission, au pair, de 7 000 000 actions ordinaires de nominal 5 dinar l'action, souscrites en numéraire et libérées de moitié lors de la souscription.

Le capital social de la société est ainsi porté à 45 000 000 dinars divisé en 9 000 000 actions de nominal 5 dinar chacune.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**SOCIETE ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa, Km 14, B.P. 658- 2070 LA MARSA.

La société ADWYA invite ses actionnaires pour assister à son assemblée générale ordinaire qui aura lieu à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise « IACE » au Berge du Lac, le 25 Juin 2015 à 10 heure, a l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport d'activité du conseil d'administration relatif à l'exercice 2014
- Lecture des rapports (général et spécial) du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2014
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2014
- Approbation des conventions réglementées
- Quitus aux administrateurs
- Affectation du résultat de l'exercice 2014
- Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et des membres du comité d'audit permanent
- Délégation de pouvoirs nécessaires

Cet avis constitue une convocation personnelle de tous les actionnaires de la société « ADWYA ».

Les actionnaires seront admis à assister à l'assemblée sur simple justification de leur identité. Les représentants d'actionnaires seront admis sur présentation d'un mandat spécial revêtu de la signature légalisée du mandant indiquant les noms et prénoms du mandant et du mandataire.

Les documents relatifs à ladite assemblée sont mis à la disposition de tous les actionnaires au siège de la société durant le délai légal.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**SOCIETE ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa, Km 14, B.P. 658- 2070 LA MARSA.

La société ADWYA invite ses actionnaires pour assister à l'assemblée générale extraordinaire qui aura lieu à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise « IACE » au Berge du Lac, le 25 Juin 2015 à 11 heure, a l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- L'augmentation du capital par incorporation de réserves
- Modification corrélative de l'article 6 des statuts
- Délégation de pouvoirs en vue de l'accomplissement des formalités légales

Cet avis constitue une convocation personnelle de tous les actionnaires de la société « ADWYA ».

Les documents relatifs à ladite assemblée sont mis à la disposition de tous les actionnaires au siège de la société durant le délai légal.

**AVIS DES SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO**

**SOCIETE ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa, Km 14, B.P. 658- 2070 LA MARSA.

Projet de résolutions à soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société ADWYA qui se tiendra en date du 25 juin 2015.

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2014, approuve le dit rapport tel qu'il a été présenté.

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport général du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2014, les états financiers de l'exercice 2014 tels qu'ils ont été présentés.

**TROISIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale ordinaire prend acte du rapport spécial du Commissaire aux Comptes, relatif aux articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, approuve les conventions y mentionnées.

**QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale décide de donner quitus entier et sans réserves aux administrateurs au titre de leur gestion de l'exercice 2014.

**CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée générale prend acte du résultat de l'exercice 2014, qui est de l'ordre 6.613.697 TND.

Ainsi et sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale décide d'affecter le résultat de l'exercice 2014 comme suit :

- |  |                                      |
|--|--------------------------------------|
| ○ Bénéfice net au 31/12/2014 :                         | 6.613.697 TND                        |
| ○ Réserves Légales (atteint les 10% du capital social) | 264 000 TND                          |
| ○ Réserve Spéciale pour Réinvestissement               | 1 260 000 TND                        |
| ○ Dividendes aux actionnaires                          | 4 276 800 TND (0,270 TND par action) |
| ○ Autres réserves ordinaires                           | 812 897 TND                          |

- Suite -

**SIXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée générale, sur proposition du conseil d'administration, décide d'allouer aux membres du conseil la somme globale brute de trente cinq mille dinars (35 000 DT) à titre de jetons de présence, pour l'exercice 2014.

L'Assemblée générale d'allouer aux membres du comité permanent d'audit la somme globale brute de vingt mille Dinars (20 000 DT) à titre de rémunération pour l'exercice 2014.

**SEPTIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal aux fins d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité d'enregistrement ou autre.

2015 - AS - 2759

---

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE**

La SIFIB-BH, Intermédiaire en Bourse porte à la connaissance du public que l'assemblée générale extraordinaire de ses actionnaires, réunie le 16/06/2015, a décidé de changer la dénomination sociale de la société qui sera désormais **BH INVEST, Intermédiaire en Bourse.**

2015 - AS - 2760

**AVIS DES SOCIETES**

**Changement de dirigeants**

**SICAV CROISSANCE**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 29 septembre 1994  
Siège social : 2, rue de Turquie -1001 Tunis

SICAV CROISSANCE informe ses actionnaires et le public que, suivant procès-verbal enregistré le 28 mai 2015 à la recette de l'enregistrement des actes de sociétés premier bureau à Tunis, le conseil d'administration réuni le 29 avril 2015 a décidé de coopter Monsieur Walid JELIZI en tant qu'administrateur et de le nommer en qualité de Président Directeur Général de la SICAV en remplacement de Monsieur Kamel JENDOUBI.

---

2015 - AS - 2761

---

**AVIS DES SOCIETES**

**Changement de dirigeants**

**SICAV RENDEMENT**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 8 avril 1992  
Siège social : 2, rue de Turquie -1001 Tunis

SICAV RENDEMENT informe ses actionnaires et le public que, suivant procès-verbal enregistré le 28 mai 2015 à la recette de l'enregistrement des actes de sociétés premier bureau à Tunis, le conseil d'administration réuni le 29 avril 2015 a décidé de nommer Monsieur Mohamed HADDAR en qualité de Président Directeur Général de la SICAV en remplacement de Monsieur Zouhaier HASSEN.

---

2015 - AS - 2762



## AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

### UNION DE FACTORING

- UNIFACTOR -

SIEGE SOCIAL : ENNOUR BUILDING CENTRE URBAIN NORD TUNIS

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 22 mai 2015, l'Union de Factoring -UNIFACTOR- publie ci-dessous :

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

#### I- **Résolutions adoptées :**

##### *Première résolution :*

---

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers de la Société arrêtés au 31/12/2014 tels qu'ils sont présentés.

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité*

##### *Deuxième résolution :*

---

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes établi conformément aux dispositions des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi 2001-65, approuve les opérations qui y sont mentionnées.

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité*

##### *Troisième résolution :*

---

L'Assemblée Générale donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2014.

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité*

##### *Quatrième résolution :*

---

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration des jetons de présence au titre de l'exercice 2014 d'un montant égal à Dix Mille Dinars nets par Administrateur.

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité*

##### *Cinquième résolution :*

---

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'allouer une rémunération nette de Dix Mille Dinars pour chaque membre du Comité Exécutif de Crédit, du Comité Permanent de l'Audit Interne et du Comité des Risques au titre de l'année 2014.

*Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité*

- Suite -

#### Sixième résolution :

L'Assemblée Générale autorise l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 150 Millions de Dinars dans un délai de cinq années, et donne pouvoirs au Conseil d'administration pour fixer les montants, les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

#### Septième résolution :

L'Assemblée Générale approuve la répartition des bénéfices ci-après, telle que proposée par le Conseil d'Administration et fixe les dividendes au titre de l'exercice 2014 à 0,350 Dinars par action soit 7% du nominal. Les dividendes seront mis en paiement dès l'accomplissement des formalités légales soit au plus tard la deuxième quinzaine du mois de juillet 2015.

Bénéfices de l'exercice 2014	2 910 861,288
Résultats Reportés 2013	642 657,668
Résultats distribuables	3 553 518,956
Réserves légales 5% x 3 553 518,956	- 177 675,948
Reliquat	3 375 843,008
Réserves pour réinvestissements Exonérés 2014	- 1 570 000,000
Réserves pour Fonds social	- 40 000,000
Dividendes (7%)	- 1 050 000,000
Résultats reportés 2014	715 843,008

Les dividendes ont été prélevés sur les résultats reportés de l'exercice 2013 et antérieurs à concurrence de 642.000 D. 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, ces dividendes ne sont pas soumis à la retenue à la source.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

#### Huitième résolution :

Tous les pouvoirs sont donnés au représentant légal de la Société ou à son mandataire pour effectuer tout dépôt ou publication prévus par la loi.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

## II- Le Bilan après affectation du résultat comptable

### BILANS APRÈS AFFECTATIONS (Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	2014	2013*
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles et corporelles	3 083 302	2 077 295
Moins : Amortissements	-1 401 213	-1 291 821
<b>Total des immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>1 682 089</b>	<b>785 474</b>
Immobilisations financières	3 632 676	1 809 892
<b>Total Immobilisations financières</b>	<b>3 632 676</b>	<b>1 809 892</b>
Autres actifs non courants	96 288	153 404
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>5 411 053</b>	<b>2 748 770</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Affacturages et comptes rattachés	131 346 924	110 897 501
Moins : Provisions & Agios réservés	(13 381 391)	(12 690 708)
Autres actifs courants	1 120 649	1 034 970

- Suite -

<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	107 570	50 321
<b>Total des actifs courants</b>	<b>119 193 753</b>	<b>99 292 084</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>124 604 806</b>	<b>102 040 854</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>2014</b>	<b>2013*</b>
<b>Capitaux propres</b>		
<i>Capital social</i>	15 000 000	15 000 000
<i>Réserves Légales</i>	<b>667 649</b>	<b>489 973</b>
<i>Réserves Fonds Social</i>	<b>92 700</b>	<b>85 070</b>
<i>Réserves Pour Réinvestissements exonérés</i>	<b>4 320 000</b>	<b>2 750 000</b>
<i>Résultats Reportés</i>	<b>715 843</b>	<b>642 658</b>
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>	<b>20 796 193</b>	<b>18 967 701</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Emprunt</b>		
<i>Emprunt Obligataire</i>	14 000 000	20 000 000
<i>Fonds de Garantie</i>	20 686 568	16 890 485
<i>Provisions Pour Risques et Charges</i>	351 697	345 000
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>35 038 265</b>	<b>37 235 485</b>
<i>Adhérents et comptes rattachés</i>	7 790 989	6 540 620
<i>Autres passifs courants</i>	6 483 059	5 502 934
<i>Concours bancaires et autres passifs</i>	54 496 299	33 794 114
<b>Total des passifs courants</b>	<b>68 770 348</b>	<b>45 837 668</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>68 770 348</b>	<b>83 073 153</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>124 604 806</b>	<b>102 040 854</b>

\* Retraité pour le besoin de la Comparabilité

- Suite -

## III- L'état d'évolution des capitaux propres

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**  
**AU 31-DECEMBRE-2013**  
**APRÈS AFFECTATION**

Désignations	Capital social	Réserve légale	Réserve Fond Social	Réserves Réinvest Exonéré	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total capitaux propres
<b>Solde de clôture année 2013 Après Affectation</b>	<b>15 000 000</b>	<b>489 973</b>	<b>85 070</b>	<b>2 750 000</b>	<b>642 658</b>	<b>-</b>	<b>18 967 701</b>
Résultats Exercice 2014						2 910 861	2 910 861
Utilisation Réserves Fonds Social			-32 370				-32 370
<b>Affectation du résultat 2014</b>							<b>0</b>
Résultats reportés 2013					-658	658	0
Réserves Légales		177 676				-177 676	0
Réserves pour Réinvestissements Exonérés 2014				1 570 000		-1 570 000	0
Réserves pour Fonds Social			40 000			-40 000	0
Dividendes					-642 000	-408 000	-1 050 000
Résultats Reportés 2014					715 843	-715 843	0
<b>Solde Après Affectation au 31/12/2014</b>	<b>15 000 000</b>	<b>667 649</b>	<b>92 700</b>	<b>4 320 000</b>	<b>715 843</b>	<b>0</b>	<b>20 796 192</b>

## AVIS DES SOCIETES

### INFORMATIONS POST AGO

**COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT-**  
Siège social : Route de Gabès km 1,5 - 3003 SFAX –

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 05 juin 2015, le Comptoir National Tunisien « CNT » publie ci-dessous :

- ◆ Les résolutions adoptées ;
- ◆ Le bilan après affectation du résultat ;
- ◆ Le tableau d'évolution des capitaux propres.

#### 1. Les résolutions adoptées :

#### القرار الأول:

إن الجلسة العامة العادية، بعد إستماعها إلى تقرير مجلس الإدارة المتعلق بالسنة المالية 2014 ، تصادق على هذا التقرير.  
و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

#### القرار الثاني:

إن الجلسة العامة العادية، بعد إستماعها إلى تقارير مراقب الحسابات المتعلقة بالسنة المالية 2014 ، تصادق على الإتفاقيات التي يتضمنها التقرير الخاص.  
و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

#### القرار الثالث:

إن الجلسة العامة العادية تبرأ ذمة أعضاء مجلس الإدارة المباشرين لمهامهم خلال السنة المالية 2014 و تصادق على إسناد أعضاء مجلس الإدارة مبلغ خمسة و عشرين ألف دينار خاما أي ما يعادل مبلغ عشرين ألف دينار صافية من الخصم من المورد كمنحة حضور للسنة المالية 2014.  
و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

#### القرار الرابع:

إن الجلسة العامة العادية، بعد إستماعها إلى تقرير مجلس الإدارة وتقارير مراقب الحسابات ، تصادق على القوائم المالية إلى غاية 2014/12/31 مثلما تم عرضها عليها.  
و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

#### القرار الخامس:

قررت الجلسة العامة العادية تحويل الأرباح الصافية للسنة المالية 2014 و التي بلغت قيمتها 1.370.713,807 ديناراً إلى حساب ينقل من جديد كما قررت توزيع مبلغ 576.000,000 ديناراً من الأموال الذاتية التي تضمنتها موازنة الشركة الموزعة في 2013/12/31 المذكورة بقائمة الإيضاحات حول القوائم المالية المودعة بعنوان السنة المالي 2013 و ذلك طبقاً للفصل 19 فقرة 7 من قانون المالية لسنة 2014 من مبلغ جملي قدره 18.040.055,378 ديناراً.

- Suite -

و بذلك تصبح الأموال الذاتية الغير موزعة و الغير خاضعة للخصم من المورد ما قدره 17.464.055,378 ديناراً. وسيتم استخلاص المرائب الموزعة البالغ قيمتها 2,000 ديناراً عن كل سهم ابتداءً من يوم الإثنين 20 جويلية 2015 لدى وسطاء البورصة وبشبابيك الوسيط المركزي شركة "ماك" MAC SA.

**و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.**

#### **القرار السادس:**

إن الجلسة العامة العادية، بعد إستماعها إلى تقرير تصرف المجمع وتقرير مراقب الحسابات المتعلق بالقوائم المالية المجمعة، تصادق على تقرير تصرف المجمع وعلى القوائم المالية المجمعة إلى غاية 2014/12/31 مثلما تم عرضها عليها.

**و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.**

#### **القرار السابع:**

قررت الجلسة العامة العادية تعيين السيدة شراز دريرة ، عضوة بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية، مراقب حسابات للشركة للثلاث سنوات المالية القادمة و تنتهي مهامها بالتنام الجلسة العامة العادية التي ستبت في حسابات السنة المالية 2017.

**و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.**

#### **القرار الثامن:**

طبقاً لمقتضيات الفصل 192 من مجلة الشركات التجارية يعلم الممثل القانوني للشركة السادة المساهمين بأن أعضاء مجلس الإدارة و رئيس المجلس قد أعلموه بعدم توليهم مرائب إدارية جديدة في شركات أخرى.

**و أقرت الجلسة لأعضاء مجلس الإدارة بهذا الإعلام.**

#### **القرار التاسع:**

إن الجلسة العامة العادية تفوض لحامل نسخ أو مضامين من محضر هذه الجلسة كل الصلاحيات للقيام بجميع عمليات الإيداع وإتمام كل إجراءات الإشهار القانوني و التصحيح.

**و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.**

- Suite -

**2-Le bilan après affectation du résultat :**

ACTIF	AU 31/12/2014	AU 31/12/2013	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	AU 31/12/2014	AU 31/12/2013
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Actifs immobilisés :			Capital Social	1 440 000,000	1 440 000,000
Immobilisations Incorporelles	66 067,796	44 131,646	Réserves	14 624 000,000	15 200 000,000
---- Amortissements	- 51 794,604	- 34 471,145	Autres capitaux propres	176 615,474	176 615,474
<b>Total Net</b>	<b>14 273,192</b>	<b>9 660,501</b>	Résultats reportés	2 141 993,711	771 279,904
Immobilisations corporelles	12 310 508,359	11 777 039,853	Resultat affecté au compte special d'investissement	1 892 160,000	1 892 160,000
---- Amortissements	-6 202 449,534	-5 745 389,917	<b>Total des capitaux propres après affectation du résultat</b>	<b>20 274 769,185</b>	<b>19 480 055,378</b>
<b>Total Net</b>	<b>6 108 058,825</b>	<b>6 031 649,936</b>			
Immobilisations financières	4 813 089,105	3 623 582,135	<b>PASSIFS</b>		
---- Provisions	- 6 700,000	- 6 700,000	Passifs courants		
<b>Total Net</b>	<b>4 806 389,105</b>	<b>3 616 882,135</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	7 115 608,316	7 737 907,328
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>10 928 721,122</b>	<b>9 658 192,572</b>	Clients et comptes rattachés	896 036,355	1 131 063,702
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>10 928 721,122</b>	<b>9 658 192,572</b>	Autres passifs courants	1 343 366,933	1 293 129,708
<b>ACTIFS COURANTS</b>			Concours bancaires et autres passifs financiers	8 027 927,698	7 129 822,819
Stocks	16 362 611,019	15 601 105,514	<b>Total des passifs courants</b>	<b>17 382 939,302</b>	<b>17 291 923,557</b>
<b>Total Net</b>	<b>16 362 611,019</b>	<b>15 601 105,514</b>	<b>Total des passifs</b>	<b>17 382 939,302</b>	<b>17 291 923,557</b>
Clients et comptes rattachés	6 637 150,865	7 447 493,542			
---- Provisions	-3 944 509,601	-3 737 016,427			
<b>Total Net</b>	<b>2 692 641,264</b>	<b>3 710 477,115</b>			
Autres actifs courants	5 127 073,293	4 233 431,091			
<b>Total Net</b>	<b>5 127 073,293</b>	<b>4 233 431,091</b>			
Placement et autre	0,000	14 119,840			
Liquidités et équivalents de liquidités	2 546 661,789	3 554 652,803			
<b>Total des actifs courants</b>	<b>26 728 987,365</b>	<b>27 113 786,363</b>			
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>37 657 708,487</b>	<b>36 771 978,935</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES et PASSIFS</b>	<b>37 657 708,487</b>	<b>36 771 978,935</b>

- Suite -

**3-Le tableau d'évolution des capitaux propres :**

DESIGNATION	CAPITAL SOCIAL	RESERVE LEGALE	FOND	RESERVE	RESERVE	RESERVE	COMPTE	RESULTAT REPORTE	RESULTAT DE L'EXERCICE 2014	TOTAL
			D'INVEST_ ISSEMENT	NON STATUAIRE	POUR RISQUE	SPECIAL DE REVALUATION	SPECIAL D'INV STISSEMENT			
Solde au 31/12/2014 avant affectation du résultat	1 440 000,000	144 000,000	1 720 000,000	11 686 000,000	1 650 000,000	176 615,474	1 892 160,000	771 279,904	1 370 713,807	20 850 769,185
Affectation du résultat 2014 (AGO du 5 juin 2015)				(576000,000)*				1 370 713,807	-1 370 713,807	(576000,000)*
Capitaux propres au 31/12/2014	1 440 000,000	144 000,000	1 720 000,000	11 110 000,000	1 650 000,000	176 615,474	1 892 160,000	2 141 993,711	0,000	20 274 769,185

\*Il s'agit des dividendes à distribuer



**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON**

**« SOTIPAPIER »**

Siège social : 13, Rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain Mégrine Riadh, 2014-Ben Arous

Suite à la réunion de son assemblée générale ordinaire en date du 01 juin 2015, la Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER » publie ci-dessous :

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

**I - LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire ratifie le mode et le délai de convocation de la présente réunion et la déclare régulièrement constituée.

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

**DEUXIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration sur l'activité de la société durant l'exercice 2014, l'assemblée générale ordinaire approuve ledit rapport dans toutes ses parties.

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

**TROISIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire approuve sans restriction ni réserve, les conventions réglementées établies conformément à l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité. L'intéressé qui a participé à l'opération ou qui y a un intérêt indirect n'a pas pris part au vote et ses actions n'ont pas été prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité.*

**QUATRIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu la lecture des rapports, général et spécial, du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2014, l'assemblée générale ordinaire approuve les états financiers de l'exercice 2014, tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un total bilan de 44.764.935,859 dinars et un résultat net de 3.729.851,638 dinars.

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

- Suite -

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale constatant que l'exercice 2014 s'est traduit par un résultat bénéficiaire net d'un montant de 3.729.851,638 dinars et retenant la proposition du conseil d'administration, décide d'affecter ledit bénéfice de la manière suivante :

<b>Résultat Net Au 31/12/2014</b>	3.729.851,638
Résultats reportés	720.236,969
Reliquat 1	4.450.088,607
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	215.550,000
Bénéfices distribuables	4.234.538,607
Dividendes 2014 (23.950.000 actions * 0,150 DT)	3.592.500,000
Reliquat 2	642.038,607
Résultats reportés 2014	642.038,607

Soit un dividende de 0,150 dinar par action (13,76 % du nominal) dont 0,029 dinar provenant des bénéfices distribués à partir des fonds propres figurant au bilan de la société au 31 décembre 2013 et non soumis à la retenue à la source en application de l'article 19 de la loi 2013-54 du 30/12/2013 portant loi de finances pour l'année 2014.

La mise en paiement s'effectuerait à partir du 16 juin 2015.

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

**SIXIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire décide d'allouer à titre de jetons de présence un montant global de quatre vingt dix mille (90.000) dinars à titre de jetons de présence pour l'exercice 2014, soit quinze mille (15.000) dinars par administrateur.

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

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire décide de donner quitus entier, définitif et sans réserves aux administrateurs au titre de leur gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2014.

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

**HUITIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire décide de nommer monsieur David Rey comme nouveau représentant permanent de la société Value Consulting au sein du conseil d'administration de la société pour une période expirant avec l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

**NEUVIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale constatant que le mandat du commissaire aux comptes est arrivé à terme, décide de nommer à nouveau la société Conseil Audit Formation « CAF », société d'expertise comptable, immatriculée au registre de commerce sous le numéro B18895, comme commissaire aux comptes de la société pour une période de trois ans commençant à partir de l'exercice 2015 et expirant avec l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2017.

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

- Suite -

### DIXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale donne tout pouvoir au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès-verbal pour accomplir toute formalité et publication partout où besoin sera.

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

## II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE

<b>BILAN SOTIPAPIER Arrêté au 31 Décembre 2014 (Exprimé en Dinar Tunisien)</b>			
	Note	20 14	2 0 13
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles	V.1	236 134	176 294
Moins Amortissements		-182 748	-176 294
		<b>53 386</b>	-
Immobilisations corporelles	V.2	51 854 340	48 520 297
Moins Amortissements		-44 726 869	-42 685 310
		<b>7 127 471</b>	<b>5 834 987</b>
Immobilisations financières	V.3	1 608 720	1 461 594
Moins Provisions	V.3	-210 000	-210 000
		<b>1 398 720</b>	<b>1 251 594</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>8 579 577</b>	<b>7 086 581</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>8 579 577</b>	<b>7 086 581</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	V.4	20 896 980	12 157 181
Moins Provisions		-260 522	-322 991
		<b>20 636 458</b>	<b>11 834 190</b>
Clients et comptes rattachés	V.5	13 392 049	18 908 129
Moins Provisions		-66 951	-74 549
		<b>13 325 098</b>	<b>18 833 580</b>
Autres actifs courants	V.6	1 980 799	447 814
Moins Provisions		-10 000	-
		<b>1 970 799</b>	<b>447 814</b>
Placements et autres actifs financiers	V.7	54 628	3 769 681
Liquidités et équivalents de liquidités	V.8	198 376	2 901 703
<b>Total des actifs courants</b>		<b>36 185 359</b>	<b>37 786 968</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b><u>44 764 936</u></b>	<b><u>44 873 549</u></b>

- Suite -

**BILAN**  
**SOTIPAPIER**  
 Arrêté au 31 Décembre 2014  
 (Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2 0 1 4	2 0 1 3
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		26 105 500	26 105 500
Réserves légales		2 610 550	2 395 000
Résultats reportés		642 039	720 237
Autres capitaux propres		166 745	237 353
<b>Total des capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice</b>		<b>29 524 834</b>	<b>29 458 090</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Provision pour risques		62 751	40 650
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>62 751</b>	<b>40 650</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		8 726 262	5 821 917
Autres passifs courants		5 966 031	8 541 669
Concours bancaires et autres passifs financiers		485 058	1 011 223
<b>Total des passifs courants</b>		<b>15 177 351</b>	<b>15 374 809</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>15 240 102</b>	<b>15 415 459</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b><u>44 764 936</u></b>	<b><u>44 873 549</u></b>

- Suite -**III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES****Etat d'évolution des capitaux propres en tenant compte de la décision d'affectation du résultat comptable 2013**

Les capitaux propres au 31 décembre 2014, après affectation du résultat de l'exercice 2014, s'élèvent à 29.524.834 DT. Le tableau de variation des capitaux propres après affectation se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2014 avant affectation</b>	<b>26 105 500</b>	<b>2 395 000</b>	<b>720 237</b>	<b>166 745</b>	<b>3 729 852</b>	<b>33 117 334</b>
Réserves légales	-	215 550	-	-	-215 550	-
Résultats reportés	-	-	-78 198	-	78 198	-
Dividendes	-	-	-	-	-3 592 500	<b>-3 592 500</b>
Résorption de la prime de mise à niveau	-	-	-	-	-	-
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-
Résultat 2014	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 31/12/2014 après affectation</b>	<b>26 105 500</b>	<b>2 610 550</b>	<b>642 039</b>	<b>166 745</b>	<b>-</b>	<b>29 524 834</b>

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**ELBENE INDUSTRIE SA**

Siège sociale : Centrale Laitière à Sidi Bou Ali Sousse - 4040

Suite à la réunion de son assemblée générale ordinaire en date du 08 juin 2015, la société ELBENE INDUSTRIE publie ci-dessous :

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

**I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapport général et spécial du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014 dans leur intégralité.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du conseil d'administration et le rapport spécial du Commissaire aux Comptes relatifs aux conventions prévues aux articles 200 et 471 du code des sociétés commerciales, approuve ces conventions.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

**TROISIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide l'affectation des résultats de l'exercice 2014 soit 3 342 270 dinars au compte « amortissements différés ».

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

**QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus aux Administrateurs de leur gestion durant l'exercice 2014

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

- Suite -

**CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire le même montant que l'exercice précédent a titre des jetons de présence soit le montant de 50 000 dinars net de retenue à la source.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

**SIXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire le même montant que l'exercice précédent a titre de rémunération des Administrateurs membres du Comité d'Audit soit le montant de 15 00 dinars net de retenue à la source.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

**SEPTIEME RESOLUTION :**

Prenant acte de l'expiration du mandat des administrateurs en 2014 et en application des dispositions de l'article 19 des Statuts de la Société ELBENE INDUSTRIE, l'Assemblée Générale Ordinaire nomme les Administrateurs qui suivent, pour un mandat de trois années 2015-2016-2017.

- Monsieur NEJIB DOGHRI
- Monsieur KHALED BEN JEMAA
- Monsieur MONCEF DOGHRI
- Monsieur HABIB JEDIDI
- Monsieur MOUNIR BEN JEMAA
- Monsieur MEHDI DOGHRI
- Monsieur LOTFI BEN JEMAA :
  - la B.N.A
  - la SIM SICAR
  - la STB INVEST

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

**HUITTIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à son mandataire pour faire les publications, dépôts et toutes autres formalités prescrites par la loi.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

- Suite -

**II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT**

ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2014 (exprimés en dinar tunisien)

<b><u>ACTIFS</u></b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>		
Total des actifs immobilisés	46 241 491	37 822 259
Autres actifs non courants	1 330 099	1 390 192
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>47 571 590</b>	<b>39 212 451</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>		
Stocks	18 781 641	19 930 267
Clients et comptes rattachés	11 657 132	11 077 505
Autres actifs courants	10 401 759	13 047 893
Placements et autres actifs financiers	78 500	7 500
Liquidités et équivalents de liquidités	1 389 312	2 808 447
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>42 308 343</b>	<b>46 871 612</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>89 879 933</b>	<b>86 084 063</b>

<b><u>PASSIFS</u></b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Capital	40 000 000	40 000 000
Réserves	628 156	599 832
autres capitaux propres	306 160	393 556
résultats reportés	-22 162 947	-18 820 677
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b>	<b>18 771 369</b>	<b>22 172 711</b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u></b>	<b>11 700 052</b>	<b>10 609 233</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>59 408 512</b>	<b>53 302 119</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>71 108 564</b>	<b>63 911 352</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>89 879 933</b>	<b>86 084 063</b>

**III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital social	Réserve pour fonds social	Réserve à régime fiscal particulier	Résultat reporté	Résultat net	Total
Solde au 31/12/2013	40 000 000	599 832	393 556	-18 820 677	-	22 172 711
Mouvement du compte		28 324	-87 396			-59 072
résultat 2014					-3 342 270	-3 342 270
Affectation résultat 2014				-3 342 270	3 342 270	0
Solde au 31/12/2014	40 000 000	628 156	306 160	-22 162 947	0	18 771 369



**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGE**

**ELBENE INDUSTRIE SA**

Siège sociale : Centrale Laitière à Sidi Bou Ali Sousse - 4040

Suite à la réunion de son assemblée générale extraordinaire en date du 08 juin 2015, la société ELBENE INDUSTRIE publie ci-dessous les résolutions adoptées:

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie conformément aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, prend acte du niveau des capitaux propres devenus inférieurs à 50% du capital de la société au 31/12/2014 et décide, compte tenu des perspectives d'avenir, de continuer l'exploitation.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à son mandataire pour faire les publications, dépôts et toutes autres formalités prescrites par la loi.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 23 JUIN 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,836%		
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015		4,894%	
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		4,917%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,928%	999,957
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		4,940%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		4,964%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		4,987%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		5,016%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016		5,034%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,054%	1 001,083
TN0008003089	BTC 52 SEMAINES 15/03/2016		5,057%	
TN0008003097	BTC 52 SEMAINES 12/04/2016		5,081%	
TN0008003113	BTC 52 SEMAINES 14/06/2016	5,133%		
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,319%	934,652
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,416%	997,366
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,745%	1 018,858
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	6,038%		982,537
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,143%	980,915
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,166%	812,584
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,202%	976,985
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,333%	966,968
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,429%	958,906
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"	6,464%		968,036
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,507%	1 021,010
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,516%	948,807
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,570%		962,465

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	155,552		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	104,749		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
3	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,748		
4	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	100,930		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
5	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,416		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
6	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	38,039		
7	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,660		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
8	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	162,935		
9	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	586,119		
10	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	122,643		
11	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	132,710		
12	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	127,121		
13	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	116,813		
14	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	104,237		
15	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	144,364		
16	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	94,497		
17	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	103,024		
18	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	118,312		
19	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	117,358		
20	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	86,735		
21	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	106,356		
22	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	97,066		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
23	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 481,584		
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 429,741		
25	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	114,161		
26	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	109,123		
27	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	136,496		
28	FCP FINA 60 *	FINACORP	28/03/08	1 207,035	En liquidation		
29	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	139,091		
30	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,419		
31	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 266,889		
32	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	5 108,538		
33	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,390		
34	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,086		
35	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,108		
36	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,015		
37	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,019		
38	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,025		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
39	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	106,286
40	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	101,937
41	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	103,734
42	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	100,311
43	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	101,771
44	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	105,233
45	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	102,173
46	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	100,780
47	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	103,204
48	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	100,146
49	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	102,214
50	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	101,542
51	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	104,519
52	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,639	103,373
53	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	101,745
54	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	100,652
55	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	102,827
56	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	100,550
57	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	101,890
58	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	103,081
59	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	100,514
60	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	101,342
61	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	103,138
62	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	100,551

## 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	10,354	10,355
64	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	101,388	101,399
65	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	101,632	101,645
66	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,085	101,103
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
67	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	3,855	101,462	99,565	99,620
SICAV MIXTES								
68	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	65,830	64,180	64,161
69	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	151,024	150,695
70	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 537,920	1 532,870
71	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	112,617	112,698
72	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	112,438	112,533
73	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	91,378	91,464
74	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	17,278	17,282
75	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	282,744	283,291
76	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	31,748	31,821
77	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 425,011	2 427,117
78	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	73,422	73,493
79	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	55,553	55,610
80	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	96,907	97,160
81	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	104,022	104,388
82	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	91,244	91,562
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
83	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	11,267	11,266
84	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	12,444	12,440
85	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	16,044	16,035
86	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	15,221	15,209
87	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	13,622	13,626
88	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	11,927	11,959
89	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,686	10,706
90	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,590	10,594
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	136,224	136,346
92	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	130,265	130,258
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	29/05/15	0,173	11,080	10,269	10,254
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	103,805	103,947
95	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	20,548	20,527
96	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	83,216	83,532
97	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	87,757	88,110
98	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	96,288	96,273
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	99,507	100,002
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	141,115	142,739
105	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	29/05/15	0,021	10,578	10,027	10,064
106	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	1,346	122,856	118,714	119,024
107	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	2,300	121,140	118,327	118,479
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	104,666	105,457	105,872
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	104,777	103,877	104,963
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	177,008	187,682	188,408
111	MAC ÉQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	163,377	171,845	172,174
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	144,094	147,744	148,254
113	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	13 621,144	13 738,461
114	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	20,583	20,777
115	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	137,429	138,466
116	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	103,036	104,282
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	8 758,036	8 755,299
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	9,085	8,918	8,972
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	1000,000
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
123	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	105,398	105,569
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
124	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	8,892	8,996	9,087
125	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	98,932	101,149

\* 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<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
Tél : (216) 71 947 062  
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

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

Le Président du CMF  
**Mr. Salah Essayel**

# GENERALE OBLIG SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 19 mai 2015 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D :16.510.398, un actif net D : 16.466.123, et un bénéfice de la période de D : 133.619.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 31 Mars 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

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

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

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

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

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

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

***Opinion***

- 3-** A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 10 Juin 2015

**Le Commissaire aux comptes :**

**DELTA CONSULT**

**Walid BEN SALAH**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2015**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>9 155 864,542</u>	<u>10 727 685,423</u>	<u>9 685 757,238</u>
Obligations et valeurs assimilées		8 390 065,824	9 993 348,810	8 921 981,335
Titres des Organismes de Placement Collectif		765 798,718	734 336,613	763 775,903
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>7 343 200,679</u>	<u>3 767 424,210</u>	<u>5 780 652,724</u>
Placements monétaires	5	4 184 767,769	2 095 430,081	3 593 506,997
Disponibilités		3 158 432,910	1 671 994,129	2 187 145,727
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>11 332,703</u>	<u>15 313,756</u>	<u>9 397,690</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>16 510 397,924</b></u>	<u><b>14 510 423,389</b></u>	<u><b>15 475 807,652</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	23 870,442	28 733,830	25 453,030
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	20 404,092	16 669,067	17 180,606
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>44 274,534</b></u>	<u><b>45 402,897</b></u>	<u><b>42 633,636</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	15 751 474,580	13 827 267,698	14 885 240,086
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		579 559,378	510 787,651	73,816
Sommes distribuables de l'exercice en cours		135 089,432	126 965,143	547 860,114
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>16 466 123,390</b></u>	<u><b>14 465 020,492</b></u>	<u><b>15 433 174,016</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>16 510 397,924</b></u>	<u><b>14 510 423,389</b></u>	<u><b>15 475 807,652</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars )

	<i>Note</i>	<i>du 01/01/2015 au 31/03/2015</i>	<i>du 01/01/2014 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	<u>103 873,984</u>	<u>122 724,034</u>	<u>470 700,247</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		103 400,809	122 057,612	445 803,209
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		473,175	666,422	24 897,038
Revenus des placements monétaires	11	<u>53 531,152</u>	<u>35 743,438</u>	<u>123 037,446</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>157 405,136</u>	<u>158 467,472</u>	<u>593 737,693</u>
Charges de gestion des placements	12	(23 870,442)	(22 833,830)	(85 321,900)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>133 534,694</u>	<u>135 633,642</u>	<u>508 415,793</u>
Autres charges	13	(6 594,326)	(6 248,816)	(27 801,897)
Autres produits		14,902	238,906	243,329
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>126 955,270</u>	<u>129 623,732</u>	<u>480 857,225</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		8 134,162	(2 658,589)	67 002,89
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>135 089,432</u>	<u>126 965,143</u>	<u>547 860,114</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(8 134,162)	2 658,589	(67 002,889)
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		-	15 080,500	14 127,320
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		6 664,045	5 182,930	1 874,030
Frais de négociation de titres		-	1 701,815	1 701,815
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>133 619,315</u>	<u>151 588,977</u>	<u>498 560,390</u>



## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars )

	<i>Note</i>	<b>du 01/01/2015 au 31/03/2015</b>	<b>du 01/01/2014 au 31/03/2014</b>	<b>Année 2014</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<u>133 619,315</u>	<u>151 588,977</u>	<u>498 560,390</u>
Résultat d'exploitation		126 955,270	129 623,732	480 857,225
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		6 664,045	5 182,930	1 874,030
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	15 080,500	14 127,320
Frais de négociation de titres		-	1 701,815	1 701,82
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(491 650,734)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		<u>899 330,06</u>	<u>(805 752,218)</u>	<u>307 080,627</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital		3 299 151,945	4 870 890,236	18 969 950,290
- Régularisation des sommes non distribuables		1 010,232	5 959,510	18 935,749
- Régularisation des sommes distribuables		140 627,270	205 630,435	645 936,223
<b>Rachats</b>				
- Capital		(2 440 011,132)	(5 644 306,624)	(18 683 977,072)
- Régularisation des sommes non distribuables		( 580,596)	(7 023,096)	(17 154,473)
- Régularisation des sommes distribuables		(100 867,660)	(236 902,679)	(626 610,090)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<u><b>1 032 949,374</b></u>	<u><b>(654 163,241)</b></u>	<u><b>313 990,283</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période		15 433 174,016	15 119 183,733	15 119 183,733
En fin de période		16 466 123,390	14 465 020,492	15 433 174,016
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période		151 115	148 208	148 208
En fin de période		159 837	140 346	151 115
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<u>103,018</u>	<u>103,067</u>	<u>102,129</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<u>0,87%</u>	<u>1,03%</u>	<u>3,68%</u>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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

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

La gestion de la GENERALE OBLIG-SICAV est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement "CGI», le dépositaire étant l'ATB.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

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

#### Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2015 à D : 9.155.864,542 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% actif net
<b><u>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</u></b>		<b>8 198 565,000</b>	<b>8 390 065,824</b>	<b>50,95%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>6 541 445,000</b>	<b>6 694 441,496</b>	<b>40,66%</b>
EO AIL 2011/1	1 000	40 000,000	41 703,890	0,25%
EO AIL 2012/1	3 000	180 000,000	187 598,466	1,14%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	60 000,000	60 476,893	0,37%
EO SUB AMEN BANK 2012	6 667	533 360,000	547 448,933	3,32%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	199 950,000	204 320,852	1,24%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	199 950,000	204 520,548	1,24%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+0,85%)	3 000	219 960,000	225 812,199	1,37%
EO SUB AMEN BANK 2014	1 000	100 000,000	100 531,617	0,61%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	360 000,000	376 806,883	2,29%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	1 500	30 000,000	30 865,161	0,19%
EO ATL 2010-2(TMM+ 1%)	3 600	216 000,000	218 547,536	1,33%
EO ATL 2011	2 000	160 000,000	161 030,137	0,98%
EO ATL 2012-1	1 000	60 000,000	62 466,740	0,38%
EO ATL 2012-1	800	48 000,000	49 973,392	0,30%
EO ATL 2013-2	1 000	100 000,000	102 161,973	0,62%
EO ATL 2013-2	500	50 000,000	51 080,986	0,31%
EO ATL 2014-2 CAT B	1 500	150 000,000	157 503,781	0,96%
EO ATL 2014-3	2 000	200 000,000	201 699,064	1,22%
EO TJR LEASING 2011-1	2 000	80 000,000	80 820,602	0,49%
EO TJR LEASING 2010-1	5 000	100 000,000	102 538,306	0,62%
EO TJR LEASING 2012-2	2 000	120 000,000	121 723,266	0,74%
EO BTK 2009	1 000	66 645,000	66 925,574	0,41%
EO BTK 2012-1 CAT B	2 000	142 860,000	145 562,520	0,88%
EO CIL SUB 2008	4 000	320 000,000	323 864,548	1,97%
EO CIL 2011/1	2 000	40 000,000	40 216,986	0,24%
EO CIL 2011/1 (TMM+0,75%)	1 000	20 000,000	20 110,446	0,12%
EO CIL 2011/1 (TMM+0,75%)	2 000	40 000,000	40 220,892	0,24%
EO CIL 2011/1	500	10 000,000	10 054,246	0,06%
EO CIL 2011/1 (TMM+0,75%)	1 000	20 000,000	20 110,446	0,12%
EO CIL 2012/1 FIXE	4 000	160 000,000	160 041,967	0,97%
EO CIL 2013/1	250	20 000,000	20 355,946	0,12%
EO CIL 2013/1	130	10 400,000	10 585,091	0,06%
EO HL 2010/2	2 000	40 000,000	40 602,038	0,25%
EO HL 2012/1	1 000	60 000,000	61 642,192	0,37%
EO HL 2012/1	1 000	60 000,000	61 642,192	0,37%
EO HL 2013/1	2 000	160 000,000	167 718,926	1,02%
EO HL 2013/2	750	60 000,000	60 302,992	0,37%
EO HL 2013/2	750	60 000,000	60 302,992	0,37%
EO HL 2014/1 CAT A	1 500	150 000,000	153 848,055	0,93%
EO HL 2014/1 CAT A	1 000	100 000,000	102 565,369	0,62%
EO PANOBOIS 2007	500	10 000,000	10 507,178	0,06%

EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%)	2 000	40 000,000	40 636,165	0,25%
EO TL 2011/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	80 000,000	82 974,246	0,50%
EO TL 2011/2	1 000	40 000,000	40 803,331	0,25%
EO TL 2012/2	1 000	60 000,000	60 629,655	0,37%
EO TL 2011/3	2 000	80 000,000	80 635,967	0,49%
EO TL 2012-1	2 500	150 000,000	156 207,288	0,95%
EO SUB TL 2013 /2 CAT A	1 000	80 000,000	80 708,821	0,49%
EO TL 2014-1	1 000	100 000,000	105 333,917	0,64%
EO TL 2014/2	3 000	300 000,000	305 311,890	1,85%
EO UIB 2009/1	2 000	133 300,000	137 445,813	0,83%
EO UIB 2011/1 CAT B	2 500	212 500,000	218 896,658	1,33%
EO UIB 2011/2	4 000	228 520,000	230 322,616	1,40%
EO BTE 2011	1 000	80 000,000	80 549,872	0,49%
EO EL WIFAK 2013	1 000	80 000,000	84 061,984	0,51%
EO UNIFACTOR 2013	1 500	120 000,000	123 111,452	0,75%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		1657 120,000	1695 624,328	10,30%
BTA 6,75 07/2017	500	<b>496 850,000</b>	<b>516 378,767</b>	<b>3,14%</b>
BTA 5,5 10/2020	700	672 770,000	687 030,821	4,17%
BTA 5,75 1/2021	300	291 060,000	294 009,042	1,79%
BTA 5,3% 01/2018	200	196 440,000	198 205,698	1,20%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		746 147,614	765 798,718	4,65%
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>709 631,014</b>	<b>729 059,367</b>	<b>4,43%</b>
FINA O SICAV	3 050	318 327,641	320 750,200	1,95%
SICAV ENTREPRISE	1 062	108 445,932	112 396,770	0,68%
SICAV AXIS TRESORERIE	34	3 659,329	3 663,942	0,02%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069,552	34 090,000	0,21%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	26 577,500	0,16%
FCP HELION MONEO	500	50 990,500	52 542,500	0,32%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	915	95 639,460	96 831,705	0,59%
SANADET SICAV	750	80 351,100	82 206,750	0,50%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>36 516,600</b>	<b>36 739,351</b>	<b>0,22%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 1 P2	100	36 516,600	36 739,351	0,22%
<b>TOTAL</b>		<b>8 944 712,614</b>	<b>9 155 864,542</b>	<b>55,60%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>55,46%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2015 à D :4.184.767,769 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% Actif net
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>1 700 000</b>	<b>1 679 616,054</b>	<b>1 689 312,045</b>	<b>10,26%</b>
CIL au 06/05/2015 à 7,2%	600 000,000	591 512,770	596 699,411	3,62%
TL au 21/05/2015 à 7%	500 000,000	493 873,085	496 170,678	3,01%
UNIFACTOR au 08/05/2015 à 7,3%	600 000,000	594 230,199	596 441,956	3,62%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 491 179,391</b>	<b>2 495 455,724</b>	<b>15,16%</b>
Certificat de dépôt ATB au 13/04/2015 à 5,45%	1 000 000,000	997 585,090	998 551,054	6,06%
Certificat de dépôt BTE au 19/04/2015 à 6,05%	1 000 000,000	994 658,131	997 596,159	6,06%
Certificat de dépôt BTK au 14/04/2015 à 4,8%	500 000,000	498 936,170	499 308,511	3,03%
<b>TOTAL</b>	<b>4 200 000</b>	<b>4 170 795,445</b>	<b>4 184 767,769</b>	<b>25,41%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>25,35%</b>

**Note 6: Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2015 à D : 11.332,703 contre D : 15.313,756 au 31/03/2014 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Intérêts sur dépôts à vue à recevoir	10 465,309	13 897,331	8 893,548
Intérêts sur obligations à recevoir	-	-	466,411
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	867,394	1 416,425	37,731
<b>Total</b>	<b>11 332,703</b>	<b>15 313,756</b>	<b>9 397,690</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2015 à D : 23.870,442 contre D : 28.733,830 au 31/03/2014 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération du dépositaire	1 454,760	7 354,795	5 900,000
Rémunération du gestionnaire	22 415,682	21 379,035	19 553,030
<b>Total</b>	<b><u>23 870,442</u></b>	<b><u>28 733,830</u></b>	<b><u>25 453,030</u></b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2015 à D : 20.404,092 contre D : 16.669,067 au 31/03/2014 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	10 128,122	7 417,720	8 032,202
CMF	1 582,641	1 443,018	1 340,075
Etat, retenue à la source	8 693,329	7 808,329	7 808,329
<b>Total</b>	<b><u>20 404,092</u></b>	<b><u>16 669,067</u></b>	<b><u>17 180,606</u></b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2015 se détaillent ainsi:

### Capital au 31-12-2014

Montant	14 885 240,086
Nombre de titres	151 115
Nombre d'actionnaires	410

### Souscriptions réalisées

Montant	3 299 151,945
Nombre de titres émis	33 493
Nombre d'actionnaires nouveaux	29

### Rachats effectués

Montant	(2 440 011,132)
Nombre de titres rachetés	(24 771)
Nombre d'actionnaires sortants	(41)

### Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	429,636
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	6 664,045
Plus ou moins value réalisées sur cession de titres	-

### Capital au 31-03-2015

Montant	15 751 474,580
Nombre de titres	159 837,000
Nombre d'actionnaires	398



**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 103.873,984 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2015, contre D : 122.724,034 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2015	du 01/01 au 31/03/2014	Année 2014
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	87 851,220	93 601,811	370 193,016
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables</i>			
<i>sur le marché financier</i>			
- intérêts BTA	15 549,589	28 455,801	75 610,193
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>			
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	21 085,068
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>			
- intérêts	473,175	666,422	3 811,970
<b>Total</b>	<b>103 873,984</b>	<b>122 724,034</b>	<b>470 700,247</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2015 à D : 53.531,152, contre D : 35.743,438 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2015	du 01/01 au 31/03/2014	Année 2014
Intérêts des billets de trésorerie	16 140,286	12 223,921	52 826,508
Intérêts des dépôts à vue	11 284,240	7 246,102	31 467,074
Intérêts des certificats de dépôts	26 106,626	16 273,415	38 743,864
<b>Total</b>	<b>53 531,152</b>	<b>35 743,438</b>	<b>123 037,446</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 23.870,442, contre D : 22.833,830 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014; se détaillant ainsi :

	<b>du 01/01 au 31/03/2015</b>	<b>du 01/01 au 31/03/2014</b>	<b>Année 2014</b>
Commission de gestion de la CGI	22 415,682	21 379,035	79 421,900
Rémunération du dépositaire	1 454,760	1 454,795	5 900,000
<b>Total</b>	<b>23 870,442</b>	<b>22 833,830</b>	<b>85 321,900</b>

**Note 13 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 6.594,326, contre D : 6.248,816 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014; se détaillant ainsi :

	<b>du 01/01 au 31/03/2015</b>	<b>du 01/01 au 31/03/2014</b>	<b>Année 2014</b>
Honoraires commissaire aux comptes	2 095,920	1 972,603	11 840,000
Redevance CMF	4 483,139	4 275,813	15 884,392
Autres	15,267	0,400	77,505
<b>Total</b>	<b>6 594,326</b>	<b>6 248,816</b>	<b>27 801,897</b>

**Note 14 : Autres informations****Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de la "GENERALE OBLIG-SICAV" est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement "CGI". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Rémunération du dépositaire :**

La banque "ARAB TUNISIAN BANK" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle forfaitaire de D : 5.000 HT.

## **FINACORP OBLIGATAIRE SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015**

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 31 Mars 2015 qui font apparaître un actif net de 5.813.512 D et une valeur liquidative égale à 105<sup>d</sup>,174 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 31 Mars 2015 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 31 Mars 2015.

#### **Observations post-conclusion :**

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

- Les titres émis ou garantis par un même émetteur à savoir l'Amen Bank représentent 10,04% de l'actif de FINA O SICAV arrêté à la date du 31/03/2015. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum fixé à 10% par Article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 Avril 2015

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>AU 31/03/2015</b>	<b>AU 31/03/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>4 646 562</b>	<b>5 465 111</b>	<b>5 564 379</b>
a- Actions SICAV		0	312 394	320 881
b- Obligations		3 309 863	3 816 018	3 865 994
c- B.T.A		1 336 698	1 336 698	1 377 504
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>1 190 267</b>	<b>1 124 947</b>	<b>1 277 358</b>
a- Placements monétaires		495 200	498 529	497 684
b- Disponibilités		695 067	626 418	779 674
<b>Créances d'exploitations</b>		0	0	0
<b>Autres actifs</b>		0	0	0
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 836 829</b>	<b>6 590 057</b>	<b>6 841 737</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b><u>23 317</u></b>	<b><u>27 676</u></b>	<b><u>25 876</u></b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	14 034	20 876	20 287
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	9 283	6 800	5 589
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>5 813 512</u></b>	<b><u>6 562 382</u></b>	<b><u>6 815 861</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	5 552 898	6 291 474	<b>6 568 762</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>260 614</b>	<b>270 908</b>	<b>247 099</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		208 863	218 206	28
b- Résultat distribuable de la période		54 759	54 508	261 365
c- Régul.Résultat distribuables de la période		-3 008	-1 806	-14 295
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>5 836 829</b>	<b>6 590 057</b>	<b>6 841 737</b>

**ETAT DE RESULTAT**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.03.15</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.03.14</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.12.14</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>56 806</b>	<b>55 066</b>	<b>253 542</b>
a- Dividendes		0	0	11 275
b- Revenus des obligations		43 451	41 711	188 107
d- Revenus des B.T.A		13 355	13 355	54 160
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>12 693</b>	<b>13 568</b>	<b>68 104</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>69 498</b>	<b>68 634</b>	<b>321 646</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-10 359	-11 301	-48 325
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>59 139</b>	<b>57 333</b>	<b>273 321</b>
Autres produits		0	96	255
Autres charges	<b>CH 2</b>	-4 381	-2 921	-12 211
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>54 759</b>	<b>54 508</b>	<b>261 365</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-3 008	-1 806	-14 295
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>51 751</b>	<b>52 703</b>	<b>247 070</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		3 008	1 806	14 295
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		1 143	2 569	-218
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-509	0	647
Frais de négociation de titres		0	0	-17
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>55 393</b>	<b>57 078</b>	<b>261 777</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.03.15</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.03.14</b>	<b>Période du 01.01.14 au 31.12.14</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>55 393</u></b>	<b><u>57 078</u></b>	<b><u>261 777</u></b>
a- Résultat d'exploitation	54 759	54 508	261 365
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 143	2 569	-218
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-509	0	647
d- Frais de négociation de titres	0	0	-17
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-226 588</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-1 057 742</u></b>	<b><u>-519 095</u></b>	<b><u>-243 728</u></b>
<b><u>a- Souscriptions</u></b>	<b><u>4 289 248</u></b>	<b><u>2 497 615</u></b>	<b><u>10 937 481</u></b>
- Capital	4 096 800	2 392 400	10 556 100
- Régularisation des sommes non distribuables	18 678	11 361	44 942
- Régularisation des sommes distribuables	173 770	93 854	336 440
<b><u>b- Rachats</u></b>	<b><u>5 346 990</u></b>	<b><u>3 016 710</u></b>	<b><u>11 181 209</u></b>
- Capital	5 108 700	2 890 000	10 774 800
- Régularisation des sommes non distribuables	23 277	13 707	46 742
- Régularisation des sommes distribuables	215 013	113 003	359 667
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 002 349</b>	<b>-462 017</b>	<b>-208 538</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
a- Début de période	6 815 861	7 024 399	7 024 399
b- Fin de période	5 813 512	6 562 382	6 815 861
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>			
a- Début de période	65 394	67 581	67 581
b- Fin de période	55 275	62 605	65 394
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,174</b>	<b>104,822</b>	<b>104,227</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,685%</b>	<b>3,441%</b>	<b>3,629%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 31/03/2015**

(Unité en Dinars)

### **NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2015, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

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

#### **3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

#### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires**

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

#### **3- 4 Cession des placements**

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

### **3- 5 Unité monétaire**

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à 4.646.562 D et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2015	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>BTA</b>		<b>1 333 582</b>	<b>1 336 698</b>	<b>22,9%</b>	<b>23,0%</b>
BTA 5.25% MARS2016-1	560	582 232	583 585	10,0%	10,0%
BTA 5.25% MARS2016-2	520	540 550	541 807	9,3%	9,3%
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	211 306	3,6%	3,6%
<b>Obligations</b>		<b>3 223 228</b>	<b>3 309 863</b>	<b>56,7%</b>	<b>56,9%</b>
AB 2008 cat B	3 000	210 000	220 149	3,8%	3,8%
AB 2009 SUB	1 150	76 648	78 323	1,3%	1,3%
AB 2012 SUB	3 500	280 000	287 396	4,9%	4,9%
AIL 2012-1	500	30 000	31 266	0,5%	0,5%
AIL 2014-1	2 000	200 000	207 808	3,6%	3,6%
ATTIJARI LEASING 2011	1 000	40 000	40 410	0,7%	0,7%
ATL 2009/2	1 000	40 000	40 865	0,7%	0,7%
ATL 2010/1	2 500	50 000	51 352	0,9%	0,9%
ATL 2010/2	1 000	60 000	60 665	1,0%	1,0%
ATL 2013/2	300	30 000	30 649	0,5%	0,5%
ATL 2014/1	3 000	240 000	240 574	4,1%	4,1%
BTE 2010	3 500	280 000	287 037	4,9%	4,9%
CIL 2010/1	2 000	40 000	41 128	0,7%	0,7%
CIL 2010/2	1 000	20 000	20 351	0,3%	0,4%
CIL 2014/1	1 000	100 000	104 103	1,8%	1,8%
CIL 2014/1	1 000	100 000	104 103	1,8%	1,8%
EO SERVI-2012	1 000	60 000	60 091	1,0%	1,0%
HL 2010/1	1 600	32 000	33 057	0,6%	0,6%
STB 2010/1	3 000	199 950	200 159	3,4%	3,4%
TLS 2010/2	2 000	40 000	40 636	0,7%	0,7%
TLS 2013/1	1 500	150 000	154 290	2,6%	2,7%
TLS 2014/1	3 000	300 000	316 335	5,4%	5,4%
UBCI 2013	1 000	100 000	104 516	1,8%	1,8%
UIB 2009/1	2 500	187 500	193 703	3,3%	3,3%
UIB 2011/2	1 000	57 130	57 581	1,0%	1,0%
UIB 2012/1	3 500	280 000	283 181	4,9%	4,9%
UNIFACTOR 2010	1 000	20 000	20 135	0,3%	0,3%
<b>Total</b>		<b>4 556 810</b>	<b>4 646 562</b>	<b>79,6%</b>	<b>79,9%</b>



**AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Solde au 31-03-2015	Solde au 31-03-2014	Solde au 31-12-2014
<b>Placements monétaires</b>	<b>495 200</b>	<b>498 529</b>	<b>497 684</b>
Certificats de dépôts	493 672	498 304	493 556
Intérêts sur certificat de dépôt	1 528	225	4 128
<b>Disponibilités</b>	<b>695 067</b>	<b>626 418</b>	<b>779 674</b>
Dépôt à terme	0	0	500 000
Intérêt courus sur dépôt à terme	0	0	1 621
Avoir en banque	513 304	598 693	272 444
Sommes à l'encaissement	228 101	518 027	0
Sommes à régler	-54 265	-498 618	0
Intérêts sur dépôts à vue	7 927	8 315	5 609
<b>TOTAL</b>	<b>1 190 267</b>	<b>1 124 947</b>	<b>1 277 358</b>

Le détail des certificats de dépôts au 31/03/2015 se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2015	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>					
CD( Attijari Bank 90 J 10.03.2015)	1	493 672	495 200	8,5%	8,5%
<b>Total</b>		<b>493 672</b>	<b>495 200</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>

**Note sur les passifs :**

Libellé	Solde au 31-03-2015	Solde au 31-03-2014	Solde au 31-12-2014
<b>PA1 : Opérateurs Crédeurs</b>			
Frais du gestionnaire	9 011	9 953	10 819
Frais du dépositaire	5 023	10 923	9 468
<b>Total</b>	<b>14 034</b>	<b>20 876</b>	<b>20 287</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>			
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	6 233	6 233	5 000
Autres Crédeurs (CMF)	527	566	589
Etat, retenue à la source	885	0	0
Charges budgétisées à payer*	1 638	0	0
<b>Total</b>	<b>9 283</b>	<b>6 800</b>	<b>5 589</b>

\*Frais de fonctionnement de la SICAV, initialement supportés, par Finacorp S.A le gestionnaire et pris en charge par la SICAV depuis le 02/02/15.

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2014</b>	
* Montant en nominal	<b>6 539 400</b>
* Nombre de Titres	65 394
* Nombre d'actionnaires	141
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	<b>4 096 800</b>
* Nombre de titres émis	40 968
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	<b>5 108 700</b>
* Nombre de titres rachetés	51 087
<b>Capital au 31-03-2015</b>	
* Montant en nominal	<b>5 527 500</b>
* Nombre de Titres	55 275
* Nombre d'actionnaires	151

**NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET**

<b>Libellé</b>	<b>Mouvement sur le</b>	<b>Mouvement sur l'Actif</b>
	<b>capital</b>	<b>Net</b>
<b>Capital Début de période au 31-12-2014</b>	<b>6 568 762</b>	<b>6 568 762</b>
Souscription de la période	4 096 800	4 096 800
Rachat de la Période	-5 108 700	-5 108 700
<b>Autres Mouvements</b>	<b>-3 964</b>	<b>256 650</b>
Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres	1 143	1 143
Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres	-509	-509
Régularisation Sommes ND	-4 598	-4 598
Sommes distribuables	0	260 614
<b>Capital Fin de période au 31-03-2015</b>	<b>5 552 898</b>	<b>5 813 512</b>

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

REVENUS	Du 01-01-2015 Au 31-03-2015	Du 01-01-2014 Au 31-03-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
Dividendes des OPCVM	0	0	11 275
<b>Revenus des Obligations</b>			
Intérêts	43 451	41 711	188 107
<b>Revenus des B.T.A</b>			
Intérêts	13 355	13 355	54 160
<b>TOTAL</b>	<b>56 806</b>	<b>55 066</b>	<b>253 542</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

LIBELLE	Du 01-01-2015 Au 31-03-2015	Du 01-01- 2014 Au 31- 03-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
Intérêts sur certificats de dépôt	3 267	6 569	28 417
Intérêts sur billets de trésorerie	0	0	0
Intérêts sur compte de dépôt	9 425	6 999	39 687
<b>TOTAL</b>	<b>12 693</b>	<b>13 568</b>	<b>68 104</b>

**Note sur les charges de gestion :**

Libellé	Du 01-01-2015 Au 31-03-2015	Du 01-01- 2014 Au 31- 03-2014	Du 01-01-2014 Au 31-12-2014
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>			
Rémunération du gestionnaire	8 904	9 846	42 425
Rémunération du dépositaire	1 455	1 455	5 900
<b>Total</b>	<b>10 359</b>	<b>11 301</b>	<b>48 325</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>			
Rémunération du CAC	1 233	1 233	5 000
Redevance CMF	1 509	1 669	7 191
Charges diverses	1	19	21
Charges budgétisées*	1 638	0	0
<b>Total</b>	<b>4 381</b>	<b>2 921</b>	<b>12 211</b>

\*Les charges budgétisées sont constituées des frais de fonctionnement suivants : la TCL, l'enregistrement des PV, les publications et les jetons de présence.

## **5 - AUTRES INFORMATIONS**

### **5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération de « FINACorp » au 31/03/2015 s'élève à 8.904 DT.

### **5- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, l'ATB perçoit des honoraires annuels d'un montant de 5.000 DT HT. La rémunération du dépositaire au 31/03/2015 s'élève à 1.455 DT.

### **5- 3 Rémunération du distributeur**

La FINACorp S.A rétrocède en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.