

TUNISIE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 mars 2014 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 525.871.690, un actif net de D : 524.238.391 et un bénéfice de la période de D : 4.338.793.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE 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 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 avril 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR
Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	414 115 149	340 947 131	369 758 388
Obligations et valeurs assimilées		402 310 464	327 321 009	357 947 694
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 804 685	13 626 122	11 810 694
Placements monétaires et disponibilités		110 441 999	151 694 349	160 937 656
Placements monétaires	7	109 536 957	131 429 995	158 619 905
Disponibilités		905 042	20 264 354	2 317 751
Créances d'exploitation	12	1 314 542	722 755	4 760 830
TOTAL ACTIF		525 871 690	493 364 234	535 456 874
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	1 320 025	1 205 831	1 351 121
Autres créditeurs divers	9	313 275	281 161	469 782
TOTAL PASSIF		1 633 299	1 486 992	1 820 903
ACTIF NET				
Capital	13	504 597 644	473 969 398	517 589 341
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		15 636 359	14 465 752	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 004 388	3 442 092	16 046 630
ACTIF NET		524 238 391	491 877 242	533 635 971
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		525 871 690	493 364 234	535 456 874

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	4 426 420	3 475 357	16 497 042
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 415 237	3 459 879	16 078 917
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		11 183	15 478	418 125
Revenus des placements monétaires	6	1 361 865	1 497 879	5 619 188
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 788 285	4 973 236	22 116 231
Charges de gestion des placements	10	(1 552 970)	(1 418 625)	(6 008 822)
Autres produits		5 615	3 332	38 523
Autres charges	11	(148 262)	(133 886)	(578 887)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 092 668	3 424 057	15 567 045
Régularisation du résultat d'exploitation		(88 279)	18 035	479 585
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 004 388	3 442 092	16 046 630
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		88 279	(18 035)	(479 585)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		108 525	219 392	137 877
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		137 600	(75 414)	311 156
RESULTAT DE LA PERIODE		4 338 793	3 568 035	16 016 078

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/03/2013	Année 2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 338 793	3 568 035	16 016 078
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	4 092 668	3 424 057	15 567 045
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	108 525	219 392	137 877
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	137 600	(75 414)	311 156
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(13 736 374)	7 028 576	36 339 262
Souscriptions			
- Capital	146 849 284	122 347 512	663 978 369
- Régularisation des sommes non distribuables	35 396	15 929	12 788 747
- Régularisation des sommes distribuables	5 150 188	4 193 392	19 073 541
Rachats			
- Capital	(160 082 722)	(115 545 662)	(629 190 013)
- Régularisation des sommes non distribuables	(39 780)	(14 897)	(11 717 427)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 648 739)	(3 967 698)	(18 593 956)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(9 397 581)	10 596 611	52 355 340
ACTIF NET	14929%		
En début de période	533 635 971	481 280 631	481 280 631
En fin de période	524 238 391	491 877 242	533 635 971
NOMBRE D'ACTIONNAIRES	149,291		
En début de période	3 603 645	3 353 820	3 353 820
En fin de période	3 511 509	3 402 666	3 603 645
VALEUR LIQUIDATIVE	149,291	144,556	148,082
TAUX DE RENDEMENT	0,82%	0,73%	3,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2014

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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, TUNISIE 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 TUNISIE SICAV est confiée à Tunisie Valeurs, le dépositaire étant Amen Bank.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période 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 values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. 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 2014 à D : 414.115.149 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2014	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		391 394 270	402 310 464	76,74%
Obligations des sociétés		139 172 858	142 364 119	27,16%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 466 674	1 532 488	0,29%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 125 000	1 179 367	0,22%
AIL 2010/1	13 000	520 000	541 421	0,10%
AIL 2011/1	20 000	1 200 000	1 251 117	0,24%
AIL 2012/1 F	19 000	1 520 000	1 584 165	0,30%
AIL 2013-1 TF	20 000	2 000 000	2 093 589	0,40%
AMEN BANK 2006	34 000	1 020 000	1 027 896	0,20%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	7 039 120	7 221 856	1,38%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 080 000	2 132 003	0,41%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 601 000	2 670 835	0,51%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 000	900 000	923 249	0,18%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	3 874 962	3 959 690	0,76%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	293 280	299 821	0,06%
ATB 2007/1 A	8 000	320 000	331 926	0,06%
ATB 2007/1 D	8 000	608 000	635 838	0,12%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	1 500 000	1 556 793	0,30%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 081 727	0,40%
ATL 2009	20 000	400 000	415 961	0,08%
ATL 2009/3	30 000	600 000	606 201	0,12%
ATL 2010/1	70 000	2 800 000	2 875 715	0,55%
ATL 2010/2 TV	24 000	1 920 000	1 942 107	0,37%
ATL 2011 TF	25 000	2 500 000	2 516 096	0,48%
ATL 2012/1 TF	29 000	2 320 000	2 415 381	0,46%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 153 810	0,60%

ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 575 669	0,68%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 503 600	0,29%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	0,20%
ATTIJ.LEAS.2012/2 B	10 000	800 000	811 488	0,15%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	1 142 876	1 153 508	0,22%
ATTIJARI LEAS.2012 B	10 000	800 000	833 425	0,16%
ATTIJARI LEASING 201	5 000	500 000	500 395	0,10%
BH 2009	75 000	6 345 000	6 412 073	1,22%
BH 2013-1	20 000	2 000 000	2 082 569	0,40%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	200 000	202 982	0,04%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 466 400	1 528 718	0,29%
BTE 2009	24 600	1 476 000	1 509 629	0,29%
BTE 2010 B	25 900	2 201 500	2 256 831	0,43%
BTE 2011 A	2 500	250 000	251 674	0,05%
BTE 2011 B	30 000	2 700 000	2 718 863	0,52%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 099 800	1 104 291	0,21%
BTK 2009 CAT.D	8 500	680 000	682 964	0,13%
BTK 2012/1 B	40 000	3 428 600	3 493 459	0,67%
CHO 2009	6 000	450 000	457 493	0,09%
CIL 2009/1	12 000	240 000	247 378	0,05%
CIL 2009/2	15 000	300 000	306 998	0,06%
CIL 2009/3	17 000	340 000	342 426	0,07%
CIL 2010/1	50 000	2 000 000	2 056 384	0,39%
CIL 2010/2	25 300	1 012 000	1 029 764	0,20%
CIL 2011/1 TF	12 000	480 000	482 604	0,09%
CIL 2011/1 TV	6 000	240 000	241 288	0,05%
CIL 2012/1 TF	20 000	1 200 000	1 200 316	0,23%
CIL 2012/2 TF	15 000	1 200 000	1 206 496	0,23%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 036 866	0,39%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 012 077	0,19%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	200 000	206 605	0,04%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	400 000	406 020	0,08%
HANNIBAL LEAS.2013/1	15 000	1 500 000	1 572 365	0,30%
HANNIBAL LEASE 2013/	20 000	2 000 000	2 010 100	0,38%
HL 2012/1 TF 6.75%	6 000	480 000	493 138	0,09%
MEUBLATEX 2008	2 000	120 000	123 068	0,02%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 514 959	0,48%
SERVICOM 2012	8 000	640 000	640 968	0,12%
STB 2008/1	11 250	773 438	807 267	0,15%
STB 2008/2	27 000	1 856 250	1 867 358	0,36%
STB 2010/1	50 000	3 666 000	3 669 834	0,70%
TL 2009/2	18 000	360 000	360 121	0,07%
TL 2010/1	19 000	760 000	785 952	0,15%
TL 2010/2	22 000	880 000	893 996	0,17%
TL 2011/1 F	24 600	1 476 000	1 530 875	0,29%
TL 2011/2 F	27 700	1 661 064	1 694 574	0,32%
TL 2011/3 F	35 000	2 098 980	2 115 732	0,40%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 500 000	2 605 137	0,50%
TL 2012-2 B	20 000	2 000 000	2 021 322	0,39%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 057 205	0,39%
TL 2014-1 CAT A TF	19 000	1 900 000	1 913 792	0,37%
TL SUB 2010 TV	10 000	400 000	401 622	0,08%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	500 000	504 430	0,10%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 513 742	0,29%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	380 000	388 847	0,07%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	240 000	240 959	0,05%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	2 000 000	2 102 488	0,40%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 568 186	0,30%

UIB 2009/1 TR A	20 000	1 200 000	1 235 625	0,24%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 199 600	2 268 017	0,43%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 000 000	4 132 322	0,79%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 700 000	2 781 275	0,53%
UIB 2011/2	42 000	2 992 914	3 016 802	0,58%
UIB 2012/1 A	40 000	3 428 400	3 466 747	0,66%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	200 000	201 402	0,04%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	1 000 000	1 025 929	0,20%
Bons du trésor assimilables		233 545 341	238 021 569	45,40%
BTA 12/02/2020 5.50%	28 480	27 444 600	27 609 394	5,27%
BTA MARS 2019 5.50%	35 200	34 459 274	34 548 383	6,59%
BTA MARS 2016 5.25%	8 438	8 418 168	8 438 558	1,61%
BTA 12/10/2015 5.00%	7 029	6 999 601	7 161 364	1,37%
BTA 12/10/2018 5.50%	77 746	75 502 299	77 145 814	14,72%
BTA 12/12/2016 5.25%	500	497 550	503 879	0,10%
BTA 14 OCTOBRE 2020	7 000	6 722 000	6 792 038	1,30%
BTA 11/08/2022 5.60%	77 044	73 429 871	75 749 457	14,45%
BTA 15/01/2018 5.30%	73	71 978	72 682	0,01%
Bons du trésor zéro coupon		18 676 071	21 924 776	4,18%
BTZC OCT 2016	960	515 040	751 703	0,14%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 026 664	0,77%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 061 324	0,58%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 344 552	0,64%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 606 801	0,31%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 167 255	0,22%
BTZC OCT 2016	550	290 675	431 531	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	7 534 945	1,44%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 341 908	11 804 685	2,25%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		901 315	906 550	0,17%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	361 679	363 737	0,07%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	539 636	542 814	0,10%
Titres d'OPCVM		9 840 593	10 076 914	1,92%
<u>Actions SICAV</u>				
GO SICAV	7 959	809 559	820 223	0,16%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 640 832	0,50%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 670 145	0,32%
UNIVERS OBLIGATIONS. SICAV	18 915	1 977 779	1 996 743	0,38%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 537 722	0,29%
MAXULA INVESTISSEMENT.SICAV	8 021	825 351	845 429	0,16%
MAXULA PLACEMENT.SICAV	5 441	550 353	565 820	0,11%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	821 220	0,16%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	600	600 000	821 220	0,16%
TOTAL		402 736 178	414 115 149	78,99%
Pourcentage par rapport au total des actifs				78,75%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.426.420 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014, contre D : 3.475.357 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 664 394	1 559 664
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA , BTZC)	2 750 843	1 900 215
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	11 183	15 478
TOTAL	4 426 420	3 475 357

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 1.361.865, contre D : 1.497.879 pour la période du 01.01 au 31.03.2013 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2014 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	519 156	463 567
Intérêts des certificats de dépôt	289 626	300 602
Intérêts des dépôts à vue	157 425	240 454
Intérêts des dépôts à terme	395 658	493 256
TOTAL	1 361 865	1 497 879

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à D : 109.536.957 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2014	% Actif net
Dépôt à vue		15 220 291	15 338 627	2,93%
AMEN BANK SIEGE		2 398 874	2 406 922	0,46%
AMEN BANK CHARGUIA		2 570	2 588	0,00%
AB HAMMAM SOUSSE		4 939	5 754	0,00%
AMEN BANK NABEUL		436	568	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		12 812 164	12 919 830	2,46%
AMEN BANK SOUSSE		999	2 035	0,00%
AMEN BANK SFAX		310	929	0,00%
Dépôt à terme		32 500 000	32 980 775	6,29%
AMEN BANK NABEUL		310 000	312 340	0,06%
AMEN BANK PASTEUR		23 659 000	23 937 997	4,57%
AMEN BANK SFAX		6 046 000	6 226 294	1,19%
AMEN BANK SIEGE		350 000	352 642	0,07%
AMEN BANK SOUSSE		892 000	897 087	0,17%
AMEN BANK CHARGUIA		930 000	938 541	0,18%
AMEN BANK HAMMAM SOUSSE		313 000	315 875	0,06%
Certificat de dépôt	23 500 000	23 232 429	23 470 153	4,48%
Amen bank du 07/10/2013 à 6.92% pour 180 jours	1 500 000	1 459 869	1 499 108	0,29%
Amen bank du 07/10/2013 à 6.92% pour 180 jours	2 000 000	1 946 491	1 998 811	0,38%
Amen bank du 10/10/2013 à 6.92% pour 180 jours	500 000	486 623	499 480	0,10%
Amen bank du 21/10/2013 à 6.92% pour 180 jours	500 000	486 623	498 662	0,10%
Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours	1 500 000	1 459 869	1 495 764	0,29%
Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours	1 000 000	973 246	997 176	0,19%
Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours	2 000 000	1 946 491	1 994 352	0,38%
Amen bank du 07/11/2013 à 6.86% pour 180 jours	500 000	486 735	497 421	0,09%
Amen bank du 27/03/2014 à 4,35% pour 10 jours	3 500 000	3 496 621	3 498 310	0,67%
Amen bank du 29/03/2014 à 4,35% pour 10 jours	1 000 000	999 035	999 324	0,19%
Amen bank du 31/03/2014 à 4,35% pour 10 jours	9 500 000	9 490 828	9 491 745	1,81%
Billets de trésorerie pré - comptés	38 000 000	37 475 496	37 747 402	7,20%
TL au 29/05/2014 à 6,51 % pour 90 jours	1 500 000	1 480 783	1 487 616	0,28%
TL au 14/05/2014 à 6,60 % pour 110 jours	2 000 000	1 968 371	1 987 636	0,38%
TL au 21/05/2014 à 6,60 % pour 110 jours	2 000 000	1 968 371	1 985 623	0,38%

TL au 07/05/2014 à 6,51 % pour 90 jours	2 000 000	1 974 377	1 989 751	0,38%
TL au 08/04/2014 à 6,54 % pour 90 jours	2 000 000	1 974 261	1 997 998	0,38%
TL au 22/05/2014 à 6,54 % pour 90 jours	2 000 000	1 974 261	1 993 994	0,38%
TL au 26/06/2014 à 6,48 % pour 90 jours	1 500 000	1 480 870	1 481 720	0,28%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>13 000 000</i>	<i>12 821 294</i>	<i>12 924 338</i>	<i>2,47%</i>
Tunisie Factoring au 10/06/2014 à 6,48% pour 90 jours	1 500 000	1 480 870	1 485 121	0,28%
Tunisie Factoring au 22/05/2014 à 6,51% pour 90 jours	1 500 000	1 480 783	1 489 110	0,28%
Tunisie Factoring au 29/05/2014 à 6,51% pour 90 jours	1 500 000	1 480 783	1 487 616	0,28%
Tunisie Factoring au 08/04/2014 à 6,54% pour 90 jours	1 000 000	987 130	998 999	0,19%
Tunisie Factoring au 22/04/2014 à 6,54% pour 90 jours	1 000 000	987 130	996 997	0,19%
Tunisie Factoring au 24/06/2014 à 6,48% pour 92 jours	1 000 000	986 968	988 101	0,19%
Tunisie Factoring au 08/05/2014 à 6,51% pour 90 jours	2 000 000	1 974 377	1 989 466	0,38%
Tunisie Factoring au 30/04/2014 à 6,54% pour 90 jours	2 000 000	1 974 261	1 991 706	0,38%
Tunisie Factoring au 13/05/2014 à 6,51% pour 90 jours	3 000 000	2 961 566	2 982 064	0,57%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>14 500 000</i>	<i>14 313 867</i>	<i>14 409 180</i>	<i>2,75%</i>
CIL au 29/04/2014 à 7% pour 60 jours	1 000 000	990 774	995 695	0,19%
CIL au 27/05/2014 à 7% pour 60 jours	1 000 000	990 774	991 389	0,19%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 981 549</i>	<i>1 987 084</i>	<i>0,38%</i>
TELNET HOLDING au 04/04/2014 à 7,5% pour 60 jours	1 000 000	990 123	999 506	0,19%
<i>Total émetteur TELNET HOLDING</i>	<i>1 000 000</i>	<i>990 123</i>	<i>999 506</i>	<i>0,19%</i>
SERVICOM au 09/06/2014 à 7,3% pour 90 jours	1 000 000	985 662	989 007	0,19%
SERVICOM au 23/06/2014 à 7,3% pour 90 jours	1 500 000	1 478 493	1 480 165	0,28%
<i>Total émetteur SERVICOM</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 464 154</i>	<i>2 469 173</i>	<i>0,47%</i>
HANIBAL LEASE au 16/04/2014 à 7% pour 180 jours	1 000 000	972 947	997 746	0,19%
HANIBAL LEASE au 30/04/2014 à 6,95% pour 90 jours	2 000 000	1 972 675	1 991 195	0,38%
<i>Total émetteur HANIBAL LEASE</i>	<i>3 000 000</i>	<i>2 945 622</i>	<i>2 988 941</i>	<i>0,57%</i>
ATTIJARI LEASING au 03/06/2014 à 7 % pour 92 jours	1 000 000	985 940	990 372	0,19%

Total émetteur ATTIJARI LEASING	1 000 000	985 940	990 372	0,19%
ASSAD au 20/08/2014 à 7 % pour 180 jours	1 000 000	972 947	978 808	0,19%
Total émetteur ASSAD	1 000 000	972 947	978 808	0,19%
Total général		108 428 217	109 536 957	20,89%
Pourcentage par rapport au total des actifs				20,83%

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2014 à D : 1.320.025 contre D : 1.205.831 au 31.03.2013 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2014, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Montant HT	1 316 077	1 202 225
TVA	236 894	216 400
Total TTC	<u>1 552 970</u>	<u>1 418 625</u>
Retenue à la source	232 946	212 794
Net à payer	<u>1 320 025</u>	<u>1 205 831</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2014 à D : 313.275 contre D : 281.161 au 31.03.2013, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Redevance CMF	45 119	41 410
Retenues à la source sur commissions	232 946	212 794
TCL à payer	5 034	4 320
intérêts intercalaires sur obligations	22 432	14 982
Autres	7 744	7 655
Total	<u>313 275</u>	<u>281 161</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 1.552.970 contre D : 1.418.625 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2014.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 148.262 contre D : 133.886 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2014	Trimestre1 2013
Redevance CMF		
TCL	14 757	12 440
Autres	1 897	1 224
Total	<u>148 262</u>	<u>133 886</u>

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Mars 2014 un solde de D : 1.314.542 contre un solde de D : 722.755 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Solde des souscriptions et des rachats des deux dernières journées du mois de Mars	1 314 542	722 755
Total	<u>1 314 542</u>	<u>722 755</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2014 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

Montant	517 589 341
Nombre de titres	3 603 645
Nombre d'actionnaires	13 176

Souscriptions réalisées

Montant	146 849 284
Nombre de titres émis	1 022 418
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 234

Rachats effectués

Montant	(160 082 722)
Nombre de titres rachetés	(1 114 554)
Nombre d'actionnaires sortants	(928)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	108 525
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	137 600
Régularisation des sommes non distribuables	(4 384)

Capital au 31-03-2014

Montant	504 597 644
Nombre de titres	3 511 509
Nombre d'actionnaires	13 482