



# Bulletin Officiel

N° 5436 Jeudi 07 Septembre 2017

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « ATL SUBORDONNE 2017 » 2-7

#### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

AMI ASSURANCES 8

AIR LIQUIDE TUNISIE 9

#### AUGMENTATION DE CAPITAL SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA – SOPAT - 10-13

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOTIPAPIER 14-18

HANNIBAL LEASE 19-23

ATLJARI LEASING 24-28

SOTUVER 29-34

#### CLOTURE DE LA LIQUIDATION D'UN OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE

FCP CAPITALISATION ET GARANTIE 35

#### ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES

BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -AGE 36

#### INFORMATIONS POST AGO

SONEDE INTERNATIONAL 37-40

#### COURBE DES TAUX

41

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

42-43

#### ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2017

- SOTEMAIL
- ARAB TUNISIAN BANK – ATB –
- SOMOCER

#### ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2017

- SICAV SECURITY
- CAP OBLIG SICAV
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

**AVIS DE SOCIETES**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2017, pour tout placement sollicité après le 20/07/2017. Il doit être également accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017, pour tout placement sollicité après le 31/08/2017 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2017, pour tout placement sollicité après le 20/10/2017.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE  
« ATL SUBORDONNE 2017 »**

**DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease réunie le **11/05/2017** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de dinars et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **23/05/2017** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 20 millions de dinars et a également donné pouvoir à la direction générale d'en fixer les conditions d'émission et de remboursement.

A cet effet, le Directeur Général de l'ATL a arrêté les conditions d'émission de l'emprunt «ATL SUBORDONNE 2017 » sur une durée de **7 ans dont deux ans de grâce** au taux fixe de **7,90%**.

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**

**Montant de l'emprunt :**

Le montant nominal du présent emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 » est de 20 millions de dinars, divisé en 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL SUBORDONNE 2017 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

**Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **26/07/2017** et clôturées au plus tard le **16/10/2017**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **16/10/2017**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **26/10/2017** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

- Suite -

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt subordonné et les versements seront reçus à partir du **26/07/2017** auprès de l'Arab Financial Consultants, intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de la BNA Capitaux– intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

**But de l'émission :**

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cet emprunt obligataire subordonné permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

Conformément à ses projections financières, l'Arab Tunisian Lease a prévu pour l'année 2017 des mises en force qui s'élèvent à 295 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 90 millions de dinars par des emprunts obligataires (dont 20 millions de dinars objet du présent emprunt), 61,3 millions de dinars par des crédits bancaires locaux et extérieurs et le reste par le cashflow de la société.

**CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

**Nature, forme et délivrance des titres :**

**Dénomination de l'emprunt :** « ATL Subordonné 2017 »

**La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

**Nature des titres :** Titres de créance.

**Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

**Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).

**Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (AFC- Intermédiaire en bourse).

**Prix de souscription et d'émission :**

Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **16/10/2017** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **16/10/2017**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêts :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt fixe de **7,90%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

- Suite -

**Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à partir de la troisième année. L'emprunt sera amorti en totalité le **16/10/2024**.

**Prix de remboursement :** le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le 16 octobre de chaque année.

Le premier remboursement des intérêts aura lieu le 16/10/2018.

Le premier remboursement en capital aura lieu le 16/10/2020.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la TUNISIE CLEARING.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 7,90%.

**Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :**

▪ **Durée totale**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de 7 ans dont 2 années de grâce.

▪ **Durée de vie moyenne**

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne est de 5 ans pour les obligations du présent emprunt.

▪ **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre.

La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration pour les obligations du présent emprunt est de 4,265 années.

**Rang de créance et Maintien de l'emprunt à son rang**

**Rang de créance :** En cas de liquidation de l'émetteur, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 30 juin 2017 sous le numéro 17-002. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales. Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

- Suite -

**Maintien de l'emprunt à son rang :** l'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 » est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée ayant une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées (cf. facteurs de risques liés aux obligations subordonnées).

Les souscriptions seront reçues, aux guichets de l'Arab Financial Consultants, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, et la BNA Capitaux, intermédiaires en bourse.

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **06/07/2017**, la note à long terme « **BB (tun)** » à l'emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 »

**Notation de la société:**

L'agence de notation Fitch Ratings a abaissé en date du **6 Avril 2017** les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : abaissée de 'BBB(tun)' à 'BBB-(tun) ; Perspective : Stable ;
- Note nationale à court terme : confirmé à F3 (tun) ;
- Note nationale de dette sénior non garantie : abaissée de BBB (tun) à BBB- (tun) ;
- Note nationale de dette sénior subordonnée : abaissée de BB à BB- (tun).

En date du **9 juin 2017**, Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : confirmé à BBB- (tun) ; Perspective : Stable ;
- Note nationale à court terme : confirmé à F3 (tun) ;
- Note nationale de dette sénior non garantie : confirmé à BBB- (tun) ;
- Note nationale de dette sénior subordonnée : relevée de BB- à BB (tun).

**Organisation de la représentation des obligataires :**

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

- Suite -

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

## **RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

### **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « ATL SUBORDONNE 2017 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par AFC, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le nombre de titres souscrits.

**Marché des titres :** Au 30/06/2017, Il existe 13 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites à l'emprunt « ATL SUBORDONNE 2017 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :** L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

### **Facteurs de risques spécifiques lié aux obligations subordonnées**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

#### ▪ **Nature du titre**

L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination telle que défini dans le paragraphe « Rang de créance »).

#### ▪ **Qualité de crédit de l'émetteur**

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- Suite -

▪ **Le marché secondaire**

Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **10/07/2017** sous le n°**17-0973**, du document de référence « ATL 2017 » enregistré auprès du CMF en date du **30/06/2017** sous le n°**17-002**, des indicateurs d'activité de l'ATL relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 pour tout placement sollicité après le 20/07/2017, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017 pour tout placement sollicité après le 31/08/2017 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2017 pour tout placement sollicité après le 20/10/2017.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaires en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – et sur le site Internet du CMF [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et de l'ATL : [www.atl.com.tn](http://www.atl.com.tn)

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20/07/2017.

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 31/08/2017.

Les indicateurs d'activité relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2017 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 20/10/2017.

**AVIS DE SOCIETES**

**Augmentation de capital annoncée**

**Société ASSURANCES MULTIRISQUES ITTIHAD –AMI ASSURANCES-**

Société Anonyme au Capital Social de 18.508.784 DT  
SIEGE SOCIAL : les Berges du Lac II, Cité Les Pins, 1053 TUNIS - TUNISIE

La Société Assurances Multirisques Ittihad –AMI ASSURANCES - porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 22/06/2017, a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de **4.627.196 dinars** pour le porter de **18.508.784 dinars** à **23.135.980 dinars** et ce, par l'incorporation d'une partie des réserves et primes liées au capital, autres que les réserves légales.

Cette augmentation de capital sera réalisée par la création de **4 627 196 actions nouvelles gratuites** au nominal de **Un (1) dinar** chacune. Ces actions nouvelles seront attribuées gratuitement aux actionnaires détenteurs des 18 508 784 actions anciennes et aux cessionnaires de droits d'attribution en Bourse à concurrence **d'une (1) action nouvelle pour quatre (4) actions anciennes**.

**Droit d'attribution**

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

L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du **11/08/2017**.

**Jouissance des actions nouvelles gratuites**

Les **4 627 196** actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à compter du **01/01/2017**.

**Cotation en Bourse**

Les actions anciennes Assurances Multirisques Ittihad seront négociables en Bourse en hors cote, droits d'attribution détachés, à partir **du 11/08/2017**.

Les actions nouvelles attribuées gratuitement seront négociables en Bourse en hors cote à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le **11/08/2017** et ce, sur la même ligne de cotation que les actions anciennes.

**Cotation en Bourse des droits d'attribution**

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir **11/08/2017**.

**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 **11/08/2017**.



**AVIS DE SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE**

**AIR LIQUIDE TUNISIE**

37 rue des Entrepreneurs, ZI Charguia II, Ariana Aéroport – 2035 Ariana

La Société AIR LIQUIDE TUNISIE « ALT » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le **13 juin 2017**, a décidé, sur proposition du Conseil d'Administration, d'augmenter le capital social d'un montant de **1.139.875 dinars** par incorporation de réserves, par l'émission de **45.595 actions** nouvelles gratuites, de nominal 25 dinars chacune, pour le porter ainsi **de 35.336.225 dinars à 36.476.100 dinars**.

La même Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de réaliser ladite augmentation **de 1.139.875 de dinars**, par incorporation de 1.135.000 dinars des réserves exonérées et de 4875 dinars à prélever sur le poste « Autres réserves », et l'émission de **45.595 d'actions nouvelles gratuites** de nominal 25 dinars chacune à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison **d'une (1) action nouvelle gratuite pour trente et une (31) actions anciennes**, avec entrée en jouissance au **1<sup>er</sup> janvier 2017**. Le capital sera ainsi porté de 35.336.225 dinars à 36.476.100 dinars.

AIR LIQUIDE TUNISIE procédera à l'acquisition et l'annulation de 4 droits d'attribution et ce, en vue d'assurer le bouclage exact de l'augmentation susmentionnée

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié tous les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour constater et réaliser l'augmentation de capital ainsi de procéder à la modification corrélative des statuts.

**Jouissance des actions nouvelles**

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1<sup>er</sup> janvier 2017**.

**Cotation en bourse**

Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **25 septembre 2017**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **25 septembre 2017** 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 **25 septembre 2017**.

**Prise en charge par la TUNISIE CLEARING**

Les actions nouvelles et les droits d'attribution seront pris en charge par la Tunisie Clearing à partir du **25 septembre 2017**.

**AVIS DE SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

**Société de Production Agricole Teboulba – SOPAT–**

**Siège Social : Avenue 23 janvier - BP 19 Teboulba – Tunisie**

**Notice à l'occasion de l'augmentation de capital social de la SOPAT de 21.941.250 DT à 27.861.250 DT par l'émission de 5.920.000 actions nouvelles de valeur nominale 1 DT et avec une prime d'émission de 0,250 DT sans recours à l'appel public à l'épargne**

**décidée par**

**l'Assemblée Générale Extraordinaire du 14 Juillet 2017**

**1 – Renseignements généraux concernant la société :**

**1.1-Dénomination et siège social :**

Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT» - Avenue 23 janvier - BP 19 – 5080 Teboulba – Tunisie.  
Tél : +216 73 604 149 - Fax : +216 73 604 111

**1.2-Forme juridique et législation particulière applicable :**

Forme juridique : Société anonyme

Législation particulière applicable : La SOPAT a été créée dans le cadre de la loi n° 88-18 du 2 Avril 1988, portant promulgation du code des investissements agricoles et de la pêche, telle que modifiée par la loi N°93-120 du 27 Décembre 1993, portant promulgation du code d'incitation aux investissements abrogé et remplacé par les dispositions de la loi n° 2016-71 du 30/09/2016 .

**1.3-Date de constitution et Durée :** SOPAT a été constituée le 6 janvier 1990 pour une durée de 99 ans.

**1.4-Objet social :** la société a pour objet :

- La production et la transformation des produits agricoles, agroalimentaires et viandes ;
- La création et l'exploitation directe de poulaillers de tout genre ;
- La production des poussins d'un jour, chaire et ponte, dindonneaux d'un jour, canetons et faisandeaux;
- L'organisation et l'exploitation de tout élevage de cheptel vivant tels qu'ovins, bovins, caprins ;
- La production et la commercialisation d'aliments composés ;
- L'exploitation et la mise en valeur de toute terre à vocation agricole ;
- Le séchage, la déshydratation de tout produit agricole ;
- Le stockage et la conservation de tout produit agricole à l'état naturel ou transformé, par le moyen d'entreposage simple ou frigorifique et/ou par les techniques de congélation et surgélation ;
- La transformation ou le traitement de tout déchet agricole ou agro-industriel en vue d'obtenir un aliment pour bétail ou un support organique ;
- Le transport, l'entreposage, la distribution et la commercialisation au stade de gros et du détail, des produits sortis des usines, des laboratoires et des exploitations ou de tout autre produit agricole à l'état naturel, par elle-même et par ses moyens propres, tels que magasins et entrepôts de vente et d'exposition ou par l'intermédiaire des tiers, tels que commissaires, correspondants et représentants ;
- Sous réserve le cas échéant du respect des dispositions légales et réglementaires propres à ces activités
- Le tout directement ou indirectement, pour son compte ou pour le compte de tiers, soit seule, soit avec des tiers, par voie d'exploitation de brevets et/ou licence, de création de sociétés nouvelles, d'apport, de commandite, de souscription, d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion, d'alliance, de société en participation ou de prise ou dation en location ou en gérance de tous biens ou droits, ou autrement ;
- Et généralement, la réalisation de toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ou à un objet similaire, annexe ou accessoire concourant à favoriser son développement.

**1.5-Registre de commerce :** B 152 981 996

**1.6-Exercice social :** du 1er janvier au 31 décembre

**1.7-Nationalité :** tunisienne.

**1.8-Capital social :** Le capital social s'élève à 21.941.250 DTs divisés en 21.941.250 actions de nominal 1 DT entièrement libéré.

**1.9-Régime fiscal :** Droit Commun.

**1.10-Matricule fiscal :** 0022671F/P / M 000

**1.11-Lieu où peuvent être consultés les documents relatifs à la société :** Siège de la SOPAT : Avenue 23 janvier, BP 19 – 5080 Teboulba - Tunisie

**1.12-Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing :** Monsieur Sami Ben Salah, Directeur Administrateur et Financier de la société SOPAT.

- Suite -

**2 – Administration et contrôle :****2.1- Membres des organes d'administration :**

Administrateurs	Qualité	Représenté par	Mandat*	Adresse
M. Kamel Belkhiria	Président	Lui-même	2017 – 2019	Sousse
Société "Medigrain"	Membre	M. Mohamed Rekik	2017- 2019	Sousse
Société "Les Minoteries des Centre et Sahel Réunies MCSR"	Membre	M. Abdellatif Sbaa	2017 – 2019	Sousse
Société "Les Aliments Composés du Nord ACN"	Membre	M. Abdelhamid Omrane	2017– 2019	Soliman
Société "Gallus"	Membre	M. Skandar Makni	2017 – 2019	Tunis
M. Abdelaziz Ben Youssef	Membre	Lui-même	2017 – 2019	Tunis

\*Mandat renouvelé par l'AGO du 14/07/2017.

**2.2- Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société :**

Membre*	Fonction au sein de la société	Mandat	Date d'entrée en fonction	Adresse
M. Kamel Belkhiria	Président du Conseil d'Administration		14/07/2017	Sousse
M. Mohieddine Youssfi	Directeur Général	2016-2019	14/07/2017	Sousse
M. Skandar Makni	Directeur Général Adjoint	2016-2019	14/07/2017	Sousse

\*Nommés par le CA du 14/07/2017

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction au sein de la société.

**2.3- Contrôle :**

Commissaire aux Comptes*	Adresse	Mandat
<b>Monsieur Ammar AMRI</b> , Expert comptable inscrit au Fableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	<b>Bureau :</b> Cléopâtre center- n°A2.12 Centre Urbain Nord.Tunis - <b>Tel :</b> 71 947 383 <b>Fax :</b> 71 947 604	2017-2019

\*Nommé par l'AGO du 14/07/2017.

**3- Renseignements relatifs à l'opération :**

**3.1-Décision à l'origine de l'émission :** L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 14 juillet 2017, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes établis conformément aux dispositions de l'article 300 du Code des Sociétés Commerciales, et constatant que le capital social actuellement fixé à 21.941.250 DT, divisé en 21.941.250 actions de 1 DT chacune, est entièrement libéré, a décidé de l'augmenter d'une somme de Cinq Millions Neuf Cent Vingt Mille **(5.920.000) DT** en numéraire pour le porter ainsi à **27.861.250 DT** et ce par la création de Cinq Millions Neuf Cent Vingt Mille **(5.920.000) actions** nouvelles d'un montant nominal de 1 DT chacune moyennant une prime d'émission globale de Un Million Quatre Cent Quatre Vingt Mille **(1 480 000) DT** .

Ladite augmentation sera totalement libérée lors de la souscription.

Les actions nouvelles, qui seront soumises à toutes dispositions statutaires, seront assimilées aux actions anciennes et jouiront des mêmes droits à compter de la date de la réalisation de l'augmentation du capital.

**3.2-But de l'émission :** Les dirigeants de la société SOPAT ont décidé d'augmenter le capital de la société pour répondre à certains besoins à savoir :

- Renforcer les fonds propres de la société et rééquilibrer sa structure financière
- Financer le plan de développement gage de la croissance future.

- Suite -

**3.3-Caractéristique de l'émission :** Le capital social sera augmenté de 5.920.000 dinars par souscription en numéraire et par émission de 5.920.000 actions nouvelles.

- **Nombre d'actions à émettre :** 5.920.000 actions
- **Valeur nominale des actions :** 1 DT.
- **Forme des actions :** Nominative
- **Catégorie :** Ordinaire
- **Libération :** En intégralité à la souscription.

**3.4-Prix d'émission :** Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **1,250 DT**, soit **1 DT** de valeur nominale et **0,250 DT** de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront totalement libérées en nominal et en prime d'émission lors de la souscription.

**3.5-Droit préférentiel de souscription :** La même Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de supprimer le droit préférentiel de souscription réservé aux actionnaires par l'article 296 du Code des Sociétés Commerciales et de réserver la souscription des Cinq Millions Neuf Cent Vingt Mille (**5.920.000**) **actions nouvelles** aux actionnaires suivants dans les proportions suivantes :

Actionnaires	NB d'Actions à souscrire	Valeur nominal	Prime d'émission	Prix d'émission
Société « MCSR »	1 920 000	1 920 000	480 000	2 400 000
Société « GMC »	3 200 000	3 200 000	800 000	4 000 000
Société « ACN »	800 000	800 000	200 000	1 000 000
<b>Total</b>	<b>5 920 000</b>	<b>5 920 000</b>	<b>1 480 000</b>	<b>7 400 000</b>

**3.6-Période de souscription :** Les Sociétés « M.C.S.R », « A.C.N » et « G.M.C. » disposent d'un délai de 21 jours à compter de la date de la publication de la décision d'augmentation du capital au J.O.R.T pour souscrire aux 5.920.000 actions nouvelles émises.

Ce délai se trouvera clos par anticipation dès que toutes les actions nouvelles à créer seront souscrites et libérées. Un avis relatif à la clôture de l'opération sera publié sur le Bulletin officiel du CMF et de la BVMT.

**3.7-Etablissements domiciliaires :** Les souscriptions seront reçues et les versements effectués sans frais auprès de l'**Amen Bank agence de Mahdia**. Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans le compte indisponible n° **07 804 0077340774370 11**.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **1,250 DT** soit **Un(01) DT** représentant la valeur nominale de l'action et **0,250 DT** représentant la valeur de la prime d'émission.

**3.8-Modalités et délais de délivrance des titres :** La souscription à l'augmentation de capital sera constatée par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits, délivrée par la Société émettrice, sur présentation d'un Bulletin de souscription.

**3.9-Jouissance des actions nouvelles souscrites :** Les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir de la réalisation de l'augmentation du capital décidée.

**3.10-Structure du capital avant et après augmentation :** La structure du capital avant et après la présente augmentation se présente comme suit :

Nom Prénom	Avant augmentation		Augmentation	Après augmentation	
	Nombre d'actions & de droits de vote	% du capital & de droits de vote		Nouvelles Actions	Nombre d'actions & de droits de vote
Gallus	15 652 394	71.34%		15 652 394	56.18%
Medigrain	1 992 206	9.08%		1 992 206	7.15%
Les Grands Moulins du Cap-bon " GMC "	100	0.00%	3 200 000	3 200 100	11.49%
Les Minoteries du Centre et Sahel Rêunies " MCSR "	800	0.00%	1 920 000	1 920 800	6.89%
Les Aliments Composés du Nord " ACN "	100	0.00%	800 000	800 100	2.87%
Divers Actionnaires (en bourse)	4 295 650	19.58%		4 295 650	15.42%
<b>Total</b>	<b>21 941 250</b>	<b>100.00%</b>	<b>5 920 000</b>	<b>27 861 250</b>	<b>100.00%</b>

- Suite -

#### **4. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

##### **4.1-Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

##### **4.2-Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables en bourse.

**4.3-Régime fiscal applicable :** La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31/12/2013 à condition de mentionner les dits fonds propres dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014 et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 DTs par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%.

Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

**4.4-Marché des titres :** Les actions SOPAT sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières depuis le 02/08/2010 suite à l'avis favorable du Conseil d'Administration de la BVMT, réuni le 29/07/2010, sur le transfert de la société SOPAT du marché alternatif au marché principal de la cote de la Bourse.

Par ailleurs, il n'y a pas des titres de même catégorie négociés sur des marchés étrangers.

**4.4.1-Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites :** Les 5.920.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et à libérer en totalité seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés. Elles seront dès lors négociées sur le Marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse. A partir de cette date, elles seront assimilées aux actions anciennes.

##### **4.4.2-Prise en charge par Tunisie Clearing :**

Les actions nouvelles réservées aux Sociétés « M.C.S.R », « A.C.N » et « G.M.C » seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le libellé **SOPAT NS 2017** et sous le code ISIN **TN0007290091** et ce à partir de la date de réalisation de l'augmentation du capital décidée.

## AVIS DE SOCIETES

### AUGMENTATION DE CAPITAL

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur relatifs au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31/08/2017. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre de l'exercice 2017 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/10/2017..

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### « SOTIPAPIER »

Société Anonyme au capital de 26 105 500 dinars devisé en 23 950 000 actions de valeur nominale 1.090 dinar entièrement libérées.

Siège social : 13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle Saint Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

Le Conseil du Marché Financier (CMF) a accordé son visa au prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital de SOTIPAPIER de 26 105 500 dinars à 30 456 415.940 dinars

#### Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de SOTIPAPIER, tenue le 22/05/2017, a décidé dans sa deuxième résolution d'augmenter le capital social de la société SOTIPAPIER d'un montant de 14 968 747.500 TND, composé d'un montant nominal de 4 350 915.940 TND majoré d'une prime d'émission globale de 10 617 831.560 TND pour le porter de 26 105 500 TND à 30 456 415.940 TND, et ce, par l'émission de 3 991 666 nouvelles actions émises au prix de 3.750 TND, soit 1.090 TND de valeur nominale et 2.660 TND de prime d'émission.

Les nouvelles actions seront souscrites selon la parité d'une (01) action nouvelle pour six (06) actions anciennes et porteront jouissance à partir du 1er janvier 2017.

SOTIPAPIER procédera à l'acquisition et l'annulation de 4 droits de souscription et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits de souscription susmentionnée.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé qu'au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible et réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital envisagée, le conseil d'administration est autorisé :

- Dans une première étape : à mettre à la disposition du public les actions nouvelles éventuellement non souscrites ;
- Dans une seconde étape : à limiter le montant total de l'augmentation de capital à celui des souscriptions à condition que ce montant atteigne au moins les trois quart (3/4) de l'augmentation décidée.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié tous les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour constater et réaliser l'augmentation de capital.

#### But de l'émission

Cette augmentation de capital a pour objectif de :

- financer la stratégie d'investissement qui repose sur une augmentation de la capacité de production du produit TESTLINER, visant entre autres une substitution à l'importation, et une amélioration de la qualité du papier afin de favoriser l'activité export. La société prévoit ainsi d'augmenter sa production totale de 55 000 tonnes par an à 80 000 tonnes.
- améliorer la trésorerie de la société.

- Suite -

### **Caractéristiques de l'opération**

Le capital social de SOTIPAPIER sera augmenté de 4 350 915.940 TND, majoré d'une prime d'émission globale de 10 617 831.560 TND par souscription en numéraire et par émission de 3 991 666 actions nouvelles.

- Nombre d'actions à émettre : 3 991 666 actions nouvelles à souscrire en numéraire
- Valeur nominale des actions : 1.090 TND
- Prime d'émission : 2.660 TND
- Prix de souscription : 3.750 TND
- Catégorie des actions : ordinaire
- Forme des actions : nominative
- Parité : 01 action nouvelle pour 06 actions anciennes

### **Prix d'émission des actions nouvelles**

Cette émission va être opérée au prix de trois dinars sept cent cinquante millimes (3.750 TND) par action, soit un dinar quatre-vingt-dix millimes (1.090 TND) de valeur nominale et deux dinars six cent soixante millimes (2.660 TND) de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées au prix de l'émission lors de la souscription.

### **Droit préférentiel de souscription**

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison d'une (01) action nouvelle pour six (06) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. SOTIPAPIER ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

### **Période de souscription**

La souscription aux 3 991 666 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison d'une (01) action nouvelle pour six (06) anciennes et ce, du **09/10/2017** au **27/10/2017** inclus\*.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, du **31/10/2017** au **17/11/2017** inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les  $\frac{3}{4}$  de l'augmentation décidée.

\* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 27/10/2017 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

### **Etablissements domiciliataires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société SOTIPAPIER exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 3.750 TND, représentant un nominal de 1.090 TND et une prime d'émission de 2.660 TND.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible n° **08 003 0005132010490 34** ouvert auprès de la Banque BIAT agence Centre d'Affaires de Tunis, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

### **Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **27/10/2017** à 17H à BIATCapital ou CGF.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par BIATCapital ou CGF), via l'Espace Adhérents de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

### **Modalités et délais de livraison des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par Tunisie Clearing, et ce, dès la réalisation de l'opération.

### **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 23 950 000 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

### **Jouissance des actions nouvelles :**

Les actions nouvelles souscrites (3 991 666 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du 1er janvier 2017.

## **RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES VALEURS MOBILIERES EMISES**

### **Droits attachés aux valeurs mobilières émises**

Chaque action donne droit, dans le partage des bénéfices, comme dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

Tout actionnaire bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions qu'il détient. L'actionnaire vote personnellement ou par l'intermédiaire de son représentant pour la totalité de ses actions. Il ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions (article 29 des statuts).

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.



- Suite -

### **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

### **Régime fiscal applicable**

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31/12/2013 à condition de mentionner lesdits fonds propres dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014 et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 Dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères. Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

### **Marché des titres**

Les actions de la société SOTIPAPIER sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

### **Cotations en Bourse des actions anciennes**

Les 23 950 000 actions anciennes composant le capital actuel de la société SOTIPAPIER inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **09/10/2017**, droits de souscription détachés.

### **Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 3 991 666 nouvelles actions à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **09/10/2017** au **27/10/2017** inclus\*\*.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

---

\*\* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 27/10/2017 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

### **Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir lors de la présente opération sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

### **Prise en charge par Tunisie Clearing**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007630031» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007630023» durant la période de souscription préférentielle soit du **09/10/2017** au **27/10/2017** inclus.

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par Tunisie Clearing.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n°17-0979 en date du 31/08/2017, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société émettrice SOTIPAPIER (13, rue Ibn Ab Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie) ; de BIATCapital intermédiaire en bourse, (Avenue du dinar Immeuble Youssef Towers - Les Jardins du Lac II - 1053 - Tunis) et CGF, intermédiaire en bourse, (17, Rue de l'île de Malte - Immeuble Lira -Les Jardins du Lac II) et sur le site internet du CMF ([www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)).

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 ainsi que les indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre 2017 de l'émetteur seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet.

**AVIS DE SOCIETES**

**Augmentation de capital**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération est établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 août 2017. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**HANNIBAL LEASE**

Société anonyme au capital de 28 700 000 de Dinars

De valeur nominale de 5 dinars

Siège Social : Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

**Décision à l'origine de l'émission :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Hannibal Lease, tenue le 17/05/2017, a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 11 480 000 DT pour le porter de 28 700 000 DT à 40 180 000 DT, et ce en deux opérations simultanées de la manière suivante :

- Une augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de 2 870 000 DT, et ce, par l'émission de 574 000 actions nouvelles, à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en Bourse et ce à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour dix (10) actions anciennes ;

- Une augmentation du capital en numéraire d'un montant de 8 610 000 DT, et ce, par l'émission 1 722 000 actions nouvelles à émettre au prix de 8 DT l'action, soit 5 DT de nominal et 3 DT de prime d'émission. Ces actions seront souscrites selon la parité de trois (3) actions nouvelles pour dix (10) actions anciennes.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au niveau de sa 1ère résolution tous les pouvoirs au Conseil d'Administration en vue d'effectuer les formalités pratiques et de constater la réalisation de l'augmentation de capital.

**But de l'émission :**

La présente opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie adoptée par HANNIBAL LEASE visant à améliorer le niveau de ses ratios réglementaires notamment le Ratio de solvabilité (Tier I et Tier II).

**Caractéristiques de l'émission :**

Le capital social sera augmenté de 11 480 000 DT répartis comme suit :

- 8 610 000 DT par souscription en numéraire de 1 722 000 actions nouvelles ;
- 2 870 000 DT par incorporation de réserves et attribution de 574 000 actions nouvelles gratuites.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

- Suite -

➤ **Augmentation de capital par souscription en numéraire :**

▪ **Caractéristiques :**

Montant : 8 610 000 DT

Nombre d'actions nouvelles à souscrire : 1 722 000 actions

Valeur nominale des actions : 5 DT

Prime d'émission de l'action : 3 DT

Forme des actions à émettre : Nominative

Catégorie : Ordinaire

▪ **Prix d'émission :**

Cette émission sera opérée, au prix de huit (8) dinars chacune soit 5 DT de nominal et 3 DT de prime d'émission. Les actions nouvelles souscrites seront libérées intégralement à la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- A titre irréductible : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de trois (3) actions nouvelles pour dix (10) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société HANNIBAL LEASE ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- A titre réductible : en même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

▪ **Période de souscription :**

La souscription aux 1 722 000 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de trois (3) actions nouvelles pour dix (10) anciennes et ce du **18/08/2017** au **29/09/2017** inclus<sup>1</sup>.

▪ **Etablissement domiciliaire :**

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société HANNIBAL LEASE exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 8 DT représentant une valeur nominale de 5 DT et une prime d'émission de 3 DT. Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restantes disponibles sur les

---

<sup>1</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **29/09/2017** seront informés que ces derniers procèdent à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N° 08003000513201046512 ouvert auprès de la Banque BIAT Centre D'affaire de Tunis (51), conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

▪ **Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces :**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **29/09/2017 à 16H à MAC SA**, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par MAC SA), via l'Espace Adhérent de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

▪ **Modalités et délais de livraison des titres :**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par l'intermédiaire en bourse MAC SA et ce, dès la réalisation de l'opération.

**Mode de placement :**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 5 740 000 actions composant le capital actuel et/ ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

➤ **Augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites :**

**Caractéristiques :**

Montant : 2 870 000 DT

Nombre d'actions nouvelles gratuites : 574 000 actions

Valeur nominale des actions : 5 DT

Forme des actions gratuites : Nominative

Catégorie : Ordinaire

**Droit d'attribution :**

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour dix (10) actions anciennes. L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du **18/08/2017**.

**Jouissance des actions nouvelles**

Les actions nouvelles gratuites (574 000 actions) et les actions nouvelles souscrites (1 722 000 actions) porteront jouissance en dividende à compter du 1er janvier 2017.

**Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

**Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

- Suite -

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Selon l'article 35 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

#### **Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables en bourse.

#### **Régime fiscal applicable : Droit commun :**

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er Janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des:

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

### **Marché des titres**

Les actions de la société HANNIBAL LEASE sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

#### **Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les 5 740 000 actions anciennes composant le capital actuel de la société HANNIBAL LEASE inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **18/08/2017**, droits de souscription et d'attribution détachés.

#### **Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 1 772 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

- Suite -

### **Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites**

Les 574 000 actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir de l'ouverture de l'attribution soit le **18/08/2017** sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **Cotation en bourse des droits de souscription et des droits d'attribution**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **18/08/2017** au **29/09/2017** inclus<sup>1</sup>.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités. Les négociations en bourse des droits d'attribution commencent à partir de **18/08/2017**.

### **Tribunaux compétents en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

### **Prise en charge par Tunisie Clearing :**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007310394 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007310386 » durant la période de souscription préférentielle soit du **18/08/2017** au **29/09/2017** inclus<sup>2</sup>.

Les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007310378 » à partir du **18/08/2017**.

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par MAC SA Intermédiaire en Bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le numéro 17-0975 en date du 03 août 2017, du document de référence de Hannibal Lease enregistré par le CMF en date du 03 août 2017 sous le n° 17-003 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 de l'émetteur pour tout placement sollicité après le 31 août 2017.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public sans frais auprès de Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki - Les Berges du Lac Tunis, MAC SA Green Center Bloc C 2ème étage Rue du Lac Constance - Tunis, et sur les sites Internet du CMF [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn) et de MAC SA [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn).

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 31/08/2017.

---

<sup>1</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **29/09/2017** seront informés que ces derniers procèdent à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**AVIS DE SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2017.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**Attijari Leasing**

Société Anonyme au capital social de 25.000.000 de dinars divisé  
en 2.500.000 d'actions de valeur nominale 10 dinars  
**Siège social** : Rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac  
**RC** : B125651997; **Tel** : 00 216 71 862 122 ; **Fax** : 00 216 71 861 545

**Décisions à l'origine de l'augmentation de capital**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de Attijari Leasing du **28 avril 2017** a décidé d'augmenter le capital social en numéraire d'un montant de **2 500 000 DT** pour le porter de **25 000 000 DT** à **27 500 000 DT** et ce par l'émission de **250 000** actions nouvelles de dix **(10)** dinars de nominal chacune, à libérer intégralement lors de la souscription, majoré d'une prime d'émission de huit **(8)** dinars exigée intégralement à la souscription, soit à un prix d'émission de dix-huit **(18)** dinars l'action. Ces actions seront souscrites selon la parité d'une **(01)** action nouvelle pour dix **(10)** actions anciennes. A ce titre, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au niveau de sa 4<sup>ème</sup> résolution tous les pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser cette augmentation de capital, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts.

**But de l'émission**

L'augmentation de capital a pour but de :

- Renforcer les fonds propres de la société, à l'instar de la tendance générale pour les établissements financiers.
- Tendre à maintenir, voire améliorer la notation de la société.

**Caractéristiques de l'émission**

Attijari Leasing procédera à une augmentation de capital de **2 500 000 DT** par souscription en numéraire et par émission de **250 000** actions nouvelles.

Toutes les actions à émettre sont nominatives et seront de catégorie ordinaire.



- Suite -

### **Prix de l'émission des actions nouvelles**

Cette émission sera opérée au prix de dix **(10)** dinars l'action majorée d'une prime d'émission de huit **(8)** dinars, soit à un prix d'émission de dix-huit **(18)** dinars l'action. Le prix de l'émission est à libérer intégralement à la souscription.

### **Droit préférentiel de souscription**

La souscription aux **250 000** actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux actionnaires détenteurs des actions composant le capital social, ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectuera de la manière suivante :

- ✓ **A titre irréductible** : A raison d'une **(1)** action nouvelle pour dix **(10)** anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. Attijari Leasing ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- ✓ **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées, et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

### **Période de souscription**

La souscription aux **250 000** actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux actionnaires détenteurs des actions composant le capital social et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une **(1)** action nouvelle pour dix **(10)** anciennes et ce, **du 25/08/2017 au 11/09/2017 inclus**<sup>1</sup>.

Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

### **Etablissements domiciliaires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société Attijari Leasing exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de dix **(10)** dinars représentant le nominal de l'action majoré de huit **(08)** dinars de prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des

---

<sup>1</sup>Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

souscriptions effectuées à ce titre, seront restitués sans intérêts, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas **(03)** jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire est versé dans le compte indisponible n° **04015101004959352883**, ouvert auprès d'Attijari bank, Agence Les Berges du Lac sise au Rue du Lac d'Annecy, 1053, les Berges du Lac, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

### **Modalités de souscription et règlement livraison titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **11/09/2017 à 16H** à Attijari Intermédiation, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par Attijari Intermédiation), via l'Espace Adhérent de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres seront effectués, à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

### **Modalités et délais de délivrance des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par Attijari Intermédiation, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

### **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux actionnaires et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

### **Jouissance des actions nouvelles**

Les **250 000** actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du **1<sup>er</sup> Janvier 2017**.

### **Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

#### **Droit attachés aux valeurs mobilières offertes**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

- Suite -

### **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables en bourse.

### **Régime fiscal applicable : Droit commun**

La législation actuelle en Tunisie prévoit :

- l'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des:

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

### **Marché des titres**

Les actions Attijari Leasing sont négociables sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT).

- Suite -

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur les marchés étrangers.

### **Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les **2 500 000** actions anciennes composant le capital actuel d'Attijari Leasing inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **25/08/2017**, droit de souscription détachés.

### **Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites**

Les 250 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **25/08/2017 au 11/09/2017** inclus<sup>2</sup>.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

### **Prise en charge par Tunisie Clearing**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code **ISIN TN0006610463** à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code **ISIN TN0006610455** durant la période de souscription préférentielle soit du **25/08/2017 au 11/09/2017** inclus<sup>3</sup>. A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur les dits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par Attijari Intermédiation-intermédiaire en Bourse.

**Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération visée par le CMF en date du 11/08/2017 sous le n°17-0976, du document de référence « Attijari Leasing 2017 » enregistré par le CMF en date du 23/06/2017 sous le n°17-001 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2017.**

**Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site, au plus tard le 31 Août 2017.**

---

<sup>2</sup>Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**AVIS DE SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2017.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**La Société Tunisienne de Verrerie  
SOTUVER**

Société Anonyme au capital de 23 438 096 dinars divisé en 23 438 096 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

Siège social : Zone Industrielle Djebel Oust, route de Zaghouan. 1111 Bir Mcherga – Tunisie  
RC : B061252004; Tel : 72 640 650 ; Fax : 72 640 701

▪ **Décisions à l'origine de l'augmentation de capital**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la SOTUVER, réunie le **06/09/2016**, a décidé de procéder à une augmentation du capital de la société en numéraire d'un montant de **1 635 216** dinars pour le porter de **23 438 096** dinars à **25 073 312** dinars, et ce par l'émission de **1 635 216** actions nouvelles à raison de **trois (03)** actions nouvelles pour **quarante-trois (43)** anciennes.

Ces actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à **3,500** dinars l'action, soit 1 dinar de valeur nominale et **2,500** dinars de prime d'émission.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé, conformément à l'article 298 alinéa 3 du Code des Sociétés Commerciales que les actions non souscrites dans les délais légaux seront offertes au public. Elle a également donné pouvoir au Conseil d'Administration pour la réalisation et la constatation de cette augmentations du capital.

▪ **But de l'émission**

L'augmentation de capital servira à financer une partie d'un important programme d'investissement avoisinant les 11 millions de dinars qui porte essentiellement sur :

- le renouvellement et l'augmentation de la capacité de production de 20% du four n°1;
- la révision des machines ;
- la construction d'une zone de stockage ;
- le développement d'un nouveau procédé de production pressé-soufflé cols étroits NNPB (Narrow Neck Press & Blow).

- Suite -

▪ **Caractéristiques de l'émission**

Le capital social sera augmenté de **1 635 216** dinars par souscription en numéraire et par émission de **1 635 216** actions nouvelles. Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

▪ **Prix de l'émission des actions nouvelles**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **3,500 DT**, soit **1 DT** de valeur nominale et **2,500 DT** de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription**

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de trois **(03)** actions nouvelles pour quarante-trois **(43)** actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La SOTUVER ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, au nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées, et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

▪ **Période de souscription**

La souscription aux **1 635 216** actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de trois **(03)** actions nouvelles pour quarante-trois **(43)** actions anciennes, et ce, du **28/08/2017 au 11/09/2017** inclus<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup>Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

▪ **Souscription publique :**

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public pendant 3 jours ouvrables du **13/09/2017 au 15/09/2017** inclus.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

▪ **Etablissements domiciliaires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société SOTUVER exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

L'intermédiaire en Bourse, BMCE Capital Securities est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions exprimées dans le cadre d'une éventuelle souscription publique.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **3,500 DT**, soit **1 DT** représentant la valeur nominale de l'action et **2,500 DT** représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas 3 jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de TUNISIE CLEARING.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire, est versé dans le compte indisponible n° **8003000513201034193** ouvert auprès de la BIAT agence Centre d'Affaires Tunis, conformément à l'état de dénouement espèces de TUNISIE CLEARING.

▪ **Modalités de souscription et règlement livraison titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **11/09/2017 à 17h00** à BMCE Capital Securities, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par BMCE Capital Securities), via l'Espace Adhérents de TUNISIE CLEARING et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de TUNISIE CLEARING.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de TUNISIE CLEARING à une date qui sera précisée par un avis de TUNISIE CLEARING.

- Suite -

Les demandes de souscription éventuellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le Bulletin de souscription, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

▪ **Modalités et délais de délivrance des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par BMCE Capital Securities en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

▪ **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires, détenteurs des **23 438 096** actions composant le capital actuel, et/ou cessionnaires de droits de souscription en Bourse.

▪ **Jouissance des actions nouvelles**

Les actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividende à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2017**.

**Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

▪ **Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

▪ **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

▪ **Régime fiscal applicable**

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31/12/2013 à condition de mentionner lesdits fonds propres dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014 et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 Dinars par an.



- Suite -

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de **5%**. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

▪ **Marché des titres**

Les actions de la SOTUVER sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

▪ **Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les **23 438 096** actions anciennes composant le capital actuel de la SOTUVER inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **28/08/2017**, droits de souscription détachés.

▪ **Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites**

Les **1 635 216** actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

▪ **Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **28/08/2017** au **11/09/2017** inclus<sup>1</sup>.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

▪ **Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

▪ **Prise en charge par Tunisie Clearing**

Les droits de souscription seront pris en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « **TN 0006560205** » durant la période de souscription préférentielle soit du **28/08/2017** au **11/09/2017** inclus.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « **TN 0006560213** » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

---

<sup>1</sup>Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

A cet effet, TUNISIE CLEARING assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par BMCE Capital Securities -Intermédiaire en Bourse.

**Le prospectus relatif à la présente augmentation de capital visé en date du 14/08/2017 sous le numéro 17-0977 est mis à la disposition du public sans frais auprès de la SOTUVER : Nouvelle Zone Industrielle Djbel El Oust K21 Route de Zaghouan Délégation Bir M'Chargua 1111 BP n° 48 Gouvernorat de Zaghouan, de BMCE Capital Securities, Intermédiaire en Bourse, Yasmine Tower Bloc C 6<sup>ème</sup> étage Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord -1082 Tunis- et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn).**

**Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site, au plus tard le 31 Août 2017.**

**AVIS DE SOCIETES**

**CLOTURE DE LA LIQUIDATION D'UN OPCVM**  
**SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE**

**FCP CAPITALISATION ET GARANTIE**  
**Fonds Commun de Placement en état de liquidation**  
Agrément du CMF n°01-2007 du 19 février 2007  
Agrément du CMF de la liquidation n°19-2017 du 18 avril 2017  
**Adresse** : 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène

ALLIANCE ASSET MANAGEMENT, gestionnaire de FCP CAPITALISATION ET GARANTIE, porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que la liquidation du fonds suite à l'expiration de sa durée de vie a été clôturée et que la valeur liquidative a **été valorisée à 1 601,903 dinars.**

Le montant revenant à chaque porteur de parts calculé compte tenu du nombre de parts détenues et sur la base de cette valeur liquidative sera réglé, au choix, par virement bancaire ou par chèque auprès de ALLIANCE ASSET MANAGEMENT **le mercredi 13 septembre 2017.**

Pour plus d'informations sur les conditions de la liquidation du fonds, un rapport est mis à la disposition des porteurs de parts auprès du siège social du gestionnaire ALLIANCE ASSET MANAGEMENT sis au 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène.

**AVIS DE SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE

**BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS  
- BTE-**

Siège social : 5 bis, rue Mohamed Badra Tunis

Messieurs les actionnaires de la **Banque de Tunisie et des Emirats** (B.T.E) sont convoqués à **l'Assemblée Générale Extraordinaire** qui aura lieu le **Mercredi 04 Octobre 2017 à 13 H 00** au siège de la Banque sis au 05 Bis Rue Mohamed BADRA – Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des statuts mis à jour de la Banque conformément aux dispositions de la loi n° 2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers.

Tous les documents afférents à ladite assemblée générale sont mis à la disposition des actionnaires durant le délai légal au siège de la Banque sis au 05 Bis Rue Mohamed BADRA – Tunis.

**AVIS DE SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**SONEDE INTERNATIONAL**

Siège social : Colisée Soula, Entrée B, 3ème étage, El Manar II 2092 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 juillet 2017, la société SONEDE International publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :**

**PREMIERE RESOLUTION : Approbation des procédures de convocations de l'AGO**

Ayant pris connaissance des motifs de retard de la tenue de la présente réunion, les actionnaires ratifient les modalités de convocation et de tenue de l'assemblée.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

**DEUXIEME RESOLUTION : Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur**

Après avoir pris connaissance de la cooptation de Monsieur Mosbah HELALI en qualité d'administrateur par le Conseil d'Administration du 14 juin 2017, l'assemblée générale ratifie cette cooptation. Le mandat de Monsieur Mosbah HELALI expire le jour de la tenue de l'assemblée générale statuant sur l'exercice 2017.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

**TROISIEME RESOLUTION : Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2016**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration ayant trait à l'activité de la Société se rapportant à l'exercice clos au 31/12/2016, approuve le dit rapport.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

**QUATRIEME RESOLUTION : Lecture du rapport général du Commissaire aux Comptes au titre de l'exercice 2016:**

Le Commissaire aux Comptes a fait lecture aux actionnaires du rapport général se rapportant aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2016.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

- Suite -

**CINQUIEME RESOLUTION : Lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes et approbation des conventions des articles 200 et 475 du code des Sociétés commerciales**

Après lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire prend acte dudit rapport établi en exécution des articles 200 et 475 et suivants du code des Sociétés commerciales et approuve les conventions et opérations y sont mentionnées.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

**SIXIEME RESOLUTION : Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2016 et Affectation du résultat de l'exercice.**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration pour l'exercice 2016 et suite à la présentation du Commissaire aux Comptes de son rapport général relatif aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2016, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2016.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice 2016 de **122.191 DT** en résultats reportés.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

**SEPTIEME RESOLUTION : Quitus Aux Administrateurs**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier et sans réserves au titre de leur gestion pour l'exercice 2016.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

**HUITIEME RESOLUTION : Jetons de présence:**

Suite à la proposition du Conseil d'Administration n°24 du 14 juin 2017, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de ne pas octroyer des jetons de présence au titre de l'exercice 2016.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

**NEUVIEME RESOLUTION : Pouvoirs**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au représentant légal ou à son mandataire porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal dument signé tout pouvoir pour procéder à toutes opérations de dépôt, de publicité et accomplir toutes les formalités de publications légales.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité.*

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

(En dinars)

<b><u>Actifs</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
<b><i>Actifs non courants</i></b>		
Immobilisations incorporelles	4 595	229
Moins : amortissements	-888	-229
	<b><u>3 706</u></b>	<b><u>0</u></b>
Immobilisations corporelles	109 483	108 051
Moins : amortissements	-105 465	-104 423
	<b><u>4 018</u></b>	<b><u>3 627</u></b>
Immobilisations financières	2 700	2 700
Moins : provisions	0	0
	<b><u>2 700</u></b>	<b><u>2 700</u></b>
<b><i>Total des actifs non courants</i></b>	<b><u>10 424</u></b>	<b><u>6 327</u></b>
<b><i>Actifs courants</i></b>		
Clients et comptes rattachés	1 175 202	3 349 927
Moins : provisions	-819 169	0
	<b><u>356 033</u></b>	<b><u>3 349 927</u></b>
Autres actifs courants	4 009 885	803 247
Moins : provisions	-18 228	0
	<b><u>3 991 757</u></b>	<b><u>803 247</u></b>
Placements et autres actifs financiers	750 039	456 421
Liquidités et équivalents de liquidités	334 568	932 240
<b>Total des actifs courants</b>	<b><u>5 432 397</u></b>	<b><u>5 541 835</u></b>
<b>Total des actifs</b>	<b><u>5 442 821</u></b>	<b><u>5 548 162</u></b>

- Suite -

<b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
<b><i>Capitaux propres</i></b>		
Capital social	1 000 000	1 000 000
Réserves Légales	6 193	6 193
Résultats reportés	41 216	-80 975
<b><i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i></b>	<b><u>1 047 409</u></b>	<b><u>925 218</u></b>
Résultat de l'exercice		
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>	<b><u>1 047 409</u></b>	<b><u>925 218</u></b>
<b><i>Passifs</i></b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions pour risques et charges	12 000	12 000
<b>Total des passifs non courants</b>	<b><u>12 000</u></b>	<b><u>12 000</u></b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	112 336	2 341 472
Autres passifs courants	4.271.076	2 269 472
<b>Total des passifs courants</b>	<b><u>4 383 412</u></b>	<b><u>4 610 944</u></b>
<b>Total des passifs</b>	<b><u>4 395 412</u></b>	<b><u>4 622 944</u></b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b><u>5 442 821</u></b>	<b><u>5 548 162</u></b>

**1. L'état d'évolution des capitaux propres :**

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Résultats de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2016</b>	1 000 000	6 193	-80 976	122 191	925 218
Affectation approuvée par l'AGO du 26/07/2017					
• Réserves légales					
• Résultats reportés			122 191	-122 191	0
• Dividendes					
<b>Capitaux propres au 31/12/2016 après affectation</b>	1 000 000	6 193	41 216	0	1 047 409



<b>A V I S</b>
----------------

### COURBE DES TAUX DU 07 SEPTEMBRE 2017

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication)	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008003246	BTC 52 semaines 10/10/2017		5,312%	
TN0008003253	BTC 52 semaines 07/11/2017		5,356%	
TN0008003261	BTC 52 semaines 05/12/2017		5,399%	
TN0008003279	BTC 52 semaines 02/01/2018		5,443%	
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		5,463%	999,116
TN0008003287	BTC 52 semaines 30/01/2018		5,486%	
TN0008003311	BTC 52 semaines 27/02/2018		5,530%	
TN0008003410	BTC 52 semaines 19/06/2018	5,705%		
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,839%	996,359
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,909%	930,354
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,015%	992,381
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,412%	979,628
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,699%	967,201
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,806%	968,830
TN0008000671	BTA 4 ans "6% juin 2021"	6,984%		967,978
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"		7,120%	958,160
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		7,169%	989,117
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,221%	934,569
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,359%	938,907
TN0008000648	BTA 6 ans "6% juin 2023"	7,394%		935,983
TN0008000630	BTA 7 ans "6% octobre 2023"		7,437%	931,348
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,470%	927,256
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,502%	923,509
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,754%		911,188
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,810%	903,937
TN0008000655	BTA 10 ans "6,6% mars 2027"	7,852%		917,324
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"		7,925%	913,614
TN0008000663	BTA 15 ans "7,5% juillet 2032"	8,225%		938,693

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2016	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	164,420	168,906	168,922		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	111,132	114,220	114,234		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	95,242	97,769	97,780		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,649	15,048	15,049		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	107,054	109,995	110,010		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,503	1,546	1,547		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	105,685	108,275	108,339		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	40,163	41,116	41,120		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	54,416	55,637	55,641		
10 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	113,524	118,518	118,430		
11 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	109,393	114,627	114,486		
12 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	02/04/08	129,579	141,928	141,686		
13 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	02/04/08	486,475	524,883	524,228		
14 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,124	120,327	120,204		
15 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,349	131,425	131,250		
16 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	137,836	140,764	140,903		
17 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	120,374	122,466	122,442		
18 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,511	109,718	109,471		
19 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	148,068	157,985	158,382		
20 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,437	95,518	95,435		
21 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,738	99,990	99,842		
22 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	141,042	155,857	155,592		
23 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	123,906	136,861	136,624		
24 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	94,078	103,134	103,137		
25 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	99,043	104,106	104,058		
26 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	19,055	21,951	21,889		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
27 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE ***	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 546,792	En liquidation	En liquidation		
28 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	05/02/04	2 197,158	2 295,773	2 304,846		
29 FCP AMEN PERFORMANCE ***	AMEN INVEST	01/02/10	120,513	En liquidation	En liquidation		
30 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	109,111	122,055	123,025		
31 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	144,332	152,782	153,492		
32 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	150,498	166,906	168,440		
33 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,429	17,134	17,361		
34 FCP VALEURS QUIETUDE 2017 ****	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 228,879	En dissolution	En dissolution		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 119,747	5 294,585	5 303,114		
36 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,473	2,697	2,701		
37 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,161	2,322	2,323		
38 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,218	1,239	1,244		
39 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,081	1,108	1,110		
40 FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,071	1,124	1,129		
41 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,071	1,127	1,132		
42 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	107,645	118,207	119,371		
43 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	118,914	119,300	119,313		
44 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	-	1000,361	1000,988		
45 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	-	10,502	10,632		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 30/12/2016	Dernière VL	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
46 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	10/05/17	4,182	108,495	106,827	106,833
47 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	23/05/17	3,902	103,590	101,993	102,001
48 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/17	4,475	105,622	103,970	103,981
49 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	22/05/17	4,244	102,729	101,185	101,196
50 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	21/04/17	4,590	104,300	102,848	102,861
51 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	01/09/03	31/05/17	3,972	107,273	105,998	106,009
52 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	15/05/17	4,525	104,816	103,348	103,360
53 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	23/05/17	3,835	102,340	100,737	100,746
54 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	26/05/17	3,837	104,641	102,733	102,738
55 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/17	4,010	102,631	101,114	101,124
56 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	27/04/17	4,357	104,647	102,952	102,962
57 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/17	3,910	103,651	102,303	102,314
58 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	09/05/17	4,201	106,799	105,546	105,558
59 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	25/05/17	3,848	105,174	103,871	103,881
60 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/17	3,258	103,608	102,859	102,868
61 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/17	3,695	102,652	101,505	101,516
62 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	30/05/17	3,643	104,501	103,087	103,096
63 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	22/05/17	4,283	102,797	101,466	101,477
64 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	26/05/17	3,934	103,915	102,709	102,720
65 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/17	3,689	105,558	104,215	104,226
66 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	29/05/17	4,492	102,987	101,596	101,596
67 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	31/05/17	4,394	103,411	101,719	101,730
68 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	26/05/17	3,472	105,134	104,214	104,224
69 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	10/05/17	3,739	102,709	101,350	101,359

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	10/05/17	0,404	10,598	10,490	10,491
71	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	10/11/08	31/05/17	3,677	103,363	102,447	102,458
72	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	19/05/17	4,098	103,788	102,800	102,812
73	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/17	4,409	105,102	103,792	103,802
74	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	29/05/17	0,502	10,515	10,307	10,308
SICAV MIXTES								
75	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	10/05/17	0,682	57,880	59,254	59,336
76	ATTIJARI VALEURS SICAV **	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	130,496	En liquidation	En liquidation
77	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV **	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	1 435,194	En liquidation	En liquidation
78	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	15/05/17	1,165	97,101	104,068	103,901
79	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	27/04/17	0,560	17,129	17,594	17,583
80	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/17	7,628	270,797	299,303	298,557
81	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	22/05/17	0,585	29,309	29,744	29,802
82	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	26/05/17	37,174	2 327,393	2 352,661	2 355,644
83	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/17	2,472	72,644	71,904	71,904
84	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	18/05/17	2,149	54,941	54,492	54,492
85	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	10/05/17	0,463	100,102	106,056	106,022
86	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	10/05/17	0,652	83,763	93,029	92,976
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
87	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	10/05/17	0,250	10,916	10,853	10,865
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	10/05/17	0,208	11,692	11,640	11,668
89	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	10/05/17	0,099	14,069	14,460	14,475
90	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	10/05/17	0,221	12,328	13,002	13,007
91	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	22/05/17	0,277	12,821	14,102	14,085
92	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	22/05/17	0,195	11,441	12,297	12,284
93	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	15/05/17	2,782	141,450	151,043	150,857
94	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	15/05/17	2,663	138,271	142,523	142,463
95	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	26/05/17	0,175	9,394	9,339	9,327
96	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	30/05/17	3,584	101,861	104,087	104,087
97	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	02/05/17	0,997	82,067	87,399	87,852
98	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	02/05/17	0,574	82,732	90,178	90,398
99	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/17	3,341	98,547	97,105	97,064
100	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	17/04/17	1,206	92,510	99,837	99,841
101	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	31/05/17	1,972	102,153	97,062	97,062
102	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	-	10,505	10,491
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
103	FCP AMEN PREVOYANCE ***	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	114,877	En liquidation	En liquidation
104	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/17	1,037	101,596	105,698	106,357
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/05/17	4,098	139,878	149,941	151,535
106	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	19/05/17	1,329	104,843	107,275	107,632
107	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	19/05/17	0,174	104,328	106,429	106,536
108	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/17	2,037	197,772	208,313	209,608
109	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/17	2,729	179,605	187,145	187,918
110	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/17	5,167	156,174	157,695	158,248
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,231	22,733	22,835
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	147,351	144,095	144,680
113	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	04/04/17	1,244	124,939	125,310	124,312
114	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 930,614	9 100,746	9 116,451
115	FCP UNIVERS AMBITION CEA *	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	8,151	En liquidation	En liquidation
116	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	89,496	82,687	81,864
117	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	26/04/17	17,382	999,688	996,797	1003,410
118	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	26/05/17	130,174	5189,664	5653,918	5717,205
119	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	5050,700	5058,159	5082,311
120	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	-	-	-	100,464	100,540
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
121	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/17	2,231	111,981	115,376	115,990
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
122	FCP UNIVERS AMBITION PLUS *	SCIF	12/02/13	10/05/17	0,089	8,969	En liquidation	En liquidation
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	10 178,478	10 874,500	10 986,925

\* FCP en liquidation anticipée

\*\* SICAV en liquidation anticipée

\*\*\* FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

(1) initialement dénommée AXIS CAPITAL GESTION

\*\*\*\* FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

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

Publication paraissant  
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
 www.cmf.org.tn  
 email 1 : cmf@cmf.org.tn  
 email 2 : cmf@cmf.tn  
 Le Président du CMF  
**Mr. Salah Essayel**

<b>COMMUNIQUE</b>
-------------------

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite du changement de la dénomination sociale de la « STUSID BANK » en «TUNISIAN SAUDI BANK –TSB- et par l'insertion de la « Société Africaine Distribution Autocar -ADA-», la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES  
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE \***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE  
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 860 244

31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
66. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
67. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
68. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

**I-2 Marché Alternatif**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

**II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	70 015 600
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 833 346
5. Arab Banking Corporation -Tunis- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Anney, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublalex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
39. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
40. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
42. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
43. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
44. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
45. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
46. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
47. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
48. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
49. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
50. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
51. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
52. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
53. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510
54. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
55. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	
56. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
57. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
58. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	

59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
62.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
67.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
74.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société STEG International Services	Centre Urbain Nord-Immeuble Assurances Salim Bloc B Parcelle BC5 -1082 Tunis	71 948 314
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
84.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
90.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
92.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
93 Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000



96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

### III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP (1)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP (1)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI VALEURS SICAV (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
16	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
17	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
18	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
19	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
21	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
22	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
23	FCP AMEN PERFORMANCE (3)	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
24	FCP AMEN PREVOYANCE (3)	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

25	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
27	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP BIAT- CROISSANCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
30	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
31	FCP BIAT- EQUILIBRE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
32	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
33	FCP BIAT- PRUDENCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville -1002 Tunis
35	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
36	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
37	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
38	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
39	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
40	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
44	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
45	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
46	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
47	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
48	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
49	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
50	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
51	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
52	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du

					Lac- 1053 Tunis
56	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
57	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
59	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
60	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
61	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
63	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
64	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
68	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
69	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
79	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

84	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
87	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
90	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
92	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
93	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
94	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
96	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
97	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
98	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
99	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
100	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
101	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
102	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
103	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
104	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
105	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
106	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
107	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
108	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
109	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
110	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
111	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
112	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère

113	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
114	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
115	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
116	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
118	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
119	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
120	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
121	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
122	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
124	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
125	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) SICAV en dissolution anticipée

(3) FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

## LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

## LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Fonds IKDAM II	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
5	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
17	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
19	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
21	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
23	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac

24	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
25	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
26	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
27	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
29	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
30	FCPR Tunis Information Technology Fund II	IMBANK PRIVATE EQUITY	87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
31	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
33	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
34	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
35	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
36	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
37	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

\* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

*Société Tunisienne d'Email -SOTEMAIL-*

*Siège Social : Menzel Hayet – Monastir*

*La société Tunisienne d'Email-SOTEMAIL publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Chiraz DRIRA ( CRG Audit) et Mr Ahmed BELAIFA (MTBF).*



**Bilan SOTEMAIL S.A.**  
**Arrêté au 30 juin 2017**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

<b>Actifs</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs Immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		125 307	54 033	60 833
Moins : amortissements		<57 980>	<52 449>	<54 025>
	IV.1	<b>67 327</b>	<b>1 584</b>	<b>6 808</b>
Immobilisations corporelles		65 347 872	62 008 161	63 745 195
Moins : amortissements (*)		<18 203 615>	<16 750 375>	<17 280 872>
	IV.2	<b>47 144 257</b>	<b>45 257 786</b>	<b>46 464 323</b>
Immobilisations financières	IV.3	3 504 797	3 677 802	3 704 290
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>50 716 381</b>	<b>48 937 172</b>	<b>50 175 421</b>
Autres actifs non courants	IV.4	495 769	1 010 303	1 109 001
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>51 212 150</b>	<b>49 947 475</b>	<b>51 284 422</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		16 605 512	16 951 121	17 190 883
Moins : provisions		<400 000>	<142 707>	<400 000>
	IV.5	<b>16 205 512</b>	<b>16 808 414</b>	<b>16 790 883</b>
Clients et comptes rattachés		13 774 194	12 218 050	11 392 381
Moins : provisions		<469 237>	<506 119>	<325 627>
	IV.6	<b>13 304 957</b>	<b>11 711 931</b>	<b>11 066 754</b>
Autres actifs courants (*)	IV.7	6 433 950	4 882 802	6 926 108
Autres actifs financiers	IV.8	1 813 474	2 334 200	1 634 200
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.9	519 755	664 230	357 941
<b>Total des actifs courants</b>		<b>38 277 648</b>	<b>36 401 577</b>	<b>36 775 886</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>89 489 798</b>	<b>86 349 052</b>	<b>88 060 308</b>

(\*) La colonne du 30 juin 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

**Bilan SOTEMAIL S.A.**  
**Arrêté au 30 juin 2017**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital		26 200 000	26 200 000	26 200 000
Réserves		656 890	553 146	656 890
Autres capitaux propres		6 936 159	7 200 823	7 059 633
Résultats reportés		<6 367 072>	2 074 879	923 133
<b>Capitaux propres avant résultat de la période</b>	IV.10	<b>27 425 977</b>	<b>36 028 848</b>	<b>34 839 656</b>
Résultat de l'exercice (*)		<1 348 481>	<2 089 416>	<7 290 205>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>26 077 496</b>	<b>33 939 432</b>	<b>27 549 451</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	IV.11	13 406 761	12 204 115	14 100 249
Autres passifs non courants(*)		292 021	-	200 033
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>13 698 782</b>	<b>12 204 115</b>	<b>14 300 282</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.12	23 850 858	17 559 025	20 713 649
Autres passifs courants	IV.13	4 681 865	1 541 390	3 399 890
Concours bancaires et autres passifs financiers	IV.14	21 180 797	21 105 090	22 097 036
<b>Total des passifs courants</b>		<b>49 713 520</b>	<b>40 205 505</b>	<b>46 210 575</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>63 412 302</b>	<b>52 409 620</b>	<b>60 510 857</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>89 489 798</b>	<b>86 349 052</b>	<b>88 060 308</b>

(\*) La colonne du 30 juin 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

**Etat de résultat SOTEMAIL S.A.**  
**Arrêté au 30 juin 2017**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

	<i>Note</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>				
Revenus	V.1	22 921 277	21 420 937	37 077 487
Autres produits d'exploitation	V.2	123 474	203 215	490 145
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<b>23 044 751</b>	<b>21 624 152</b>	<b>37 567 632</b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>				
Variation stocks des produits finis		<1 318 429>	<2 292 844>	<2 194 627>
Achats d'approvisionnements consommés	V.3	<14 529 064>	<12 882 532>	<25 525 949>
Charges de personnel	V.4	<2 934 550>	<2 884 981>	<6 147 258>
Dotations aux amortissements et aux provisions (*)	V.5	<1 445 406>	<1 422 029>	<2 756 267>
Autres charges d'exploitation	V.6	<1 756 677>	<1 562 179>	<3 322 834>
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<b>&lt;21 984 126&gt;</b>	<b>&lt;21 044 565&gt;</b>	<b>&lt;39 946 935&gt;</b>
<b><u><i>Résultat d'exploitation</i></u></b>		<b><u>1 060 625</u></b>	<b><u>579 587</u></b>	<b><u>&lt;2 379 303&gt;</u></b>
Charges financières nettes	V.7	<2 366 932>	<2 727 295>	<4 904 902>
Produits des placements	V.8	48 595	74 856	121 400
Autres gains ordinaires		15 100	70 276	409 681
Autres pertes ordinaires		<49 901>	<86 838>	<450 155>
<b><u><i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i></u></b>		<b><u>&lt;1 292 513&gt;</u></b>	<b><u>&lt;2 089 416&gt;</u></b>	<b><u>&lt;7 203 279&gt;</u></b>
Impôt sur les sociétés		<55 968>	-	<85 426>
<b><u><i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i></u></b>		<b><u>&lt;1 348 481&gt;</u></b>	<b><u>&lt;2 089 416&gt;</u></b>	<b><u>&lt;7 288 705&gt;</u></b>
Eléments extraordinaires		-	-	<1 500>
<b><u><i>Résultat net de l'exercice</i></u></b>		<b><u>&lt;1 348 481&gt;</u></b>	<b><u>&lt;2 089 416&gt;</u></b>	<b><u>&lt;7 290 205&gt;</u></b>

(\*) La colonne du 30 juin 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

## **Etat de flux de trésorerie SOTEMAIL S.A.**

**Arrêté au 30 juin 2017**

**(Exprimé en dinar tunisien)**

	<i>Note</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
<b><i>Résultat net</i></b>		<b>&lt;1 348 481&gt;</b>	<b>&lt;2 089 416&gt;</b>	<b>&lt;7 290 205&gt;</b>
Retraitements pour :				
Amortissements et provisions (*)		1 445 406	1 422 029	2 756 267
Quote-part subvention d'investissement		<123 474>	<141 191>	<282 382>
Plus-value sur cession des immobilisations		<101 469>	<97 810>	<445 238>
Reprise sur provision clients		-	-	<142 707>
Reprise sur provision stocks		-	-	<54 492>
Actualisation des titres de placement	VI.5	71 819	-	-
Encaissements liés aux titres de placement (&)	VI.5	-	700 000	1 400 000
Déc. affectés à l'acquisition de titres de placement (&)	VI.5	<251 093>	<700 000>	<700 000>
<b><i>Variation des :</i></b>				
Stocks		585 371	2 256 899	2 017 136
Créances		<2 381 813>	<2 506 917>	<1 681 249>
Autres actifs		492 158	2 703 819	660 513
Fournisseurs et autres dettes		4 972 485	<865 103>	4 148 022
<b><i>Flux de trésoreries provenant de &lt;affectés à&gt; l'exploitation</i></b>		<b><u>3 360 909</u></b>	<b><u>682 310</u></b>	<b><u>385 665</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i></b>				
Déc. liés à l'acq. d'immo. Et AA non courants (&)	VI.1	<1 337 028>	<1 104 481>	<3 015 547>
Enc. provenant de la cession d'immobilisations (&)	VI.2	101 469	97 810	185 640
Déc. affectés à l'acquisition d'immobilisations fin. (&)	VI.3	<10 215>	<16 036>	<55 830>
Enc. provenant de la cession d'immobilisations fin. (&)	VI.4	209 708	150 000	163 306
<b><i>Flux de trésoreries affectés à l'investissement</i></b>		<b><u>&lt;1 036 066&gt;</u></b>	<b><u>&lt;872 707&gt;</u></b>	<b><u>&lt;2 722 431&gt;</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés au financement</i></b>				
Vente des actions propres		-	100 000	100 000
Dividendes et autres distributions	VI.6	<553 301>	-	<1 048 000>
Enc. Provenant des emprunts (&)	VI.7	12 716 356	2 415 675	10 872 128
Remboursement des emprunts (&)	VI.8	<12 317 600>	<4 595 051>	<9 297 036>
<b><i>Flux de trésorerie affectés au financement</i></b>		<b><u>&lt;154 545&gt;</u></b>	<b><u>&lt;2 079 376&gt;</u></b>	<b><u>627 092</u></b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>2 170 298</b>	<b>&lt;2 269 773&gt;</b>	<b>&lt;1 709 674&gt;</b>
<b><i>Trésorerie au début de l'exercice</i></b>		<b>&lt;11 035 936&gt;</b>	<b>&lt;9 326 262&gt;</b>	<b>&lt;9 326 262&gt;</b>
<b><i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i></b>		<b>VI.9 &lt;8 865 638&gt;</b>	<b>&lt;11 596 035&gt;</b>	<b>&lt;11 035 936&gt;</b>

(\*) La colonne du 30 juin 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

(&) La colonne du 31 décembre 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

## ***I. Présentation de la société***

La Société Tunisienne d'Email «SOTEMAIL» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 21 juin 2002. Son capital s'élève au 30 juin 2017 à 26.200.000 DT divisé en 26.200.000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication des émaux de carreaux de céramiques, carreaux de faïence, grès et décorations ainsi que tous produits d'article sanitaire.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Souassi du gouvernorat de Mahdia.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

## ***II. Les faits significatifs de la période***

Il n'y a pas eu de faits significatifs au cours de la période. Il y a lieu de noter que la performance financière de la société s'est améliorée au cours du premier semestre 2017 comparée à l'année 2016.

## ***III. Principes, règles et méthodes comptables***

Les états financiers de la société sont présentés selon les dispositions du système comptable des entreprises prévu par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel de la comptabilité. Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables tunisiennes « NCT » mises en vigueur par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996.

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels au 31 décembre 2016.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des états financiers intermédiaires au 30 juin 2017 sont identiques à ceux appliqués pour l'arrêté des états financiers au 31 décembre 2016.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

### ***III.1 Immobilisations***

Les immobilisations sont amorties sur leurs durées de vie estimées selon le mode linéaire. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement. Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat hors taxes déductibles augmenté des frais directs d'acquisition.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers vont à la société et ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

<b>Nature</b>	<b>Taux</b>
Logiciels	33%
Constructions	2.86%
Installations Techniques, matériel et outillage	4% et 6.67%
Matériel industriel à statut juridique particulier	6.67%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Agencement, aménagement et installation	5%, 10% et 33%

La méthode d'amortissement et la durée de vie restante sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

En cas d'existence d'indices de dépréciation, la valeur comptable nette est ramenée à sa valeur recouvrable estimée par la constatation d'une provision pour dépréciation au niveau de l'état de résultat.

A partir de l'exercice 2008, la société a adopté l'approche patrimoniale pour la comptabilisation des immobilisations acquises par voie de leasing.

La société n'a pas constaté l'amortissement relatif à la machine de décoration à sec au titre du premier semestre 2017 du fait qu'elle n'a pas été utilisée courant ladite période.

### ***III.2 Stocks***

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût de matière première et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et
- Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de la fabrication.

### ***III.3 Les emprunts***

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants.

La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

### ***III.4 Contrats de location financement***

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats. Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### ***III.5 Les frais préliminaires et charges à répartir***

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires sont portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques, ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs tels que des frais de marketing spécifiques.

Les frais préliminaires et les charges à répartir sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité avec un délai maximal de cinq ans, à partir de leur engagement.

### ***III.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants***

Il est procédé à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier.

La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

### ***III.7 Provision pour risques et charges***

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. Celle-ci peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est probable.

### ***III.8 Liquidités et équivalents de liquidités***

Les liquidités et équivalents de liquidités, figurant dans le bilan et l'état de flux de trésorerie, représentent les disponibilités ainsi que les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en trésorerie (généralement dont la maturité est inférieure à trois mois).

### ***III.9 Règles de classification et méthode d'évaluation des placements***

#### ***1. Classification :***

##### ***Les placements à court terme***

Sont classés dans cette catégorie, les placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pour plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance.

##### ***Les placements à long terme***

- a- Les titres de participation :** Il s'agit des titres détenus dans l'intention de conservation durable en vue d'exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.
- b- Les titres immobilisés :** Il s'agit des titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue période ainsi que les titres dont la conservation durable est subie plutôt que voulue sous l'effet de contraintes juridiques.

#### ***2. Evaluation :***

***Les placements à court terme*** : A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat sur les titres cotés très liquides. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

***Les placements à long terme*** : A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, la société prend en compte plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.



### **III.10 Revenus**

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat. Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable. Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

### **III.11 Transactions en monnaie étrangère**

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en dinar tunisien selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires courants libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultant sont constatées en résultat de l'exercice.

Les éléments monétaires non courants sont convertis au cours de clôture. Les gains et les pertes de change qui en résultent sont reportés et amortis sur la durée de vie restante de l'élément monétaire s'y rapportant (y compris l'année en cours). L'amortissement tient compte de la durée pondérée par le montant restant à courir de l'élément en question.

L'écart de conversion est ajusté annuellement en fonction du cours de clôture et par rapport au cours historique de la date de l'opération. L'écart de conversion porté au bilan sera basé uniquement sur le gain ou la perte non matérialisé à la fin de l'année concernée. Le résultat de la période comprend la portion d'amortissement applicable à l'année concernée ainsi que l'effet d'annulation des affectations antérieures.

### **III.12 Note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers**

Le management de la société n'a identifié aucun événement survenu entre la date de clôture de la période et la date de publication des états financiers intermédiaires nécessitant une information dans les notes aux états financiers.

### **III.13 Retraitements de la colonne comparative**

Au cours de 2016, la société SOTEMAIL a procédé à un changement d'estimation des durées utilisées pour le calcul de l'amortissement de ses immobilisations. Ce changement a été fait dans le but de rapprocher l'amortissement de la période à la durée de consommation des avantages économiques des immobilisations.

Les nouveaux taux d'amortissement (nouvelles durées d'utilité) ont été déterminés sur la base d'avis d'experts. La dotation de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016 ainsi calculée en application des nouvelles durées de vie économiques est inférieure de 1.209.621 DT par rapport à la dotation calculée selon les anciennes durées de vie. Les retraitements se présentent comme suit :

<b>En dinar tunisien</b>	<b>30/06/2016 avant retraitement</b>	<b>Retraitement</b>	<b>30/06/2016 après retraitement</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 631 650	<1 209 621>	1 422 029
Amortissements cumulés des immobilisations corporelles	<17 959 996>	1 209 621	<16 750 375>

Par ailleurs, les reclassements suivants ont été effectués :

- Bilan :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>31/12/2016 avant retraitement</b>	<b>Reclassement</b>	<b>31/12/2016 après retraitement</b>
Autres actifs courants	6 726 075	200 033	6 926 108
Autres passifs non courants	-	<200 033>	<200 033>

- Etat de flux de trésorerie

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>31/12/2016 avant retraitement</b>	<b>Reclassement</b>	<b>31/12/2016 après retraitement</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
Encaissements liés aux titres de placement	-	1 400 000	1 400 000
Déc. affectés à l'acquisition de titres de placement	-	<700 000>	<700 000>
<b><u>Flux de trésoreries provenant de -affectés à l'exploitation</u></b>	<b><u>&lt;314 335&gt;</u></b>	<b><u>700 000</u></b>	<b><u>385 665</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i></b>			
Déc. liés à l'acq. d'immo. et AA non courants	<2 829 907>	<185 640>	<3 015 547>
Enc. provenant de la cession d'immobilisations	-	185 640	185 640
Déc. affectés à l'acquisition d'immo. fin.	<5 524>	<50 306>	<55 830>
Enc. provenant de la cession d'immo. fin.	113 000	50 306	163 306
<b><u>Flux de trésoreries affectés à l'investissement</u></b>	<b><u>&lt;2 722 431&gt;</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>&lt;2 722 431&gt;</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés au financement</i></b>			
Encaissements de titre de placement	700 000	<700 000>	-
Enc. Provenant des emprunts	10 068 865	803 263	10 872 128
Remboursement des emprunts	<8 493 773>	<803 263>	<9 297 036>
<b><u>Flux de trésorerie affectés au financement</u></b>	<b><u>1 327 092</u></b>	<b><u>&lt;700 000&gt;</u></b>	<b><u>627 092</u></b>

#### **IV. Notes relatives au bilan**

##### **IV.1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 30 juin 2017 un montant de 67.327 DT contre 6.808 DT au 31 décembre 2016. Elles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Logiciels	125 307	54 033	60 833
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>125 307</b>	<b>54 033</b>	<b>60 833</b>
Amortissement Logiciels	<57 980>	<52 449>	<54 025>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>67 327</b>	<b>1 584</b>	<b>6 808</b>

#### ***IV.2 Immobilisations corporelles***

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2017 à 47.144.257 DT contre 46.464.323 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Terrains	851 884	851 884	851 884
Matériels roulants	162 200	225 030	137 200
Matériels de transport à statut juridique particulier	2 004 449	2 204 439	1 996 917
Matériels industriel à statut juridique particulier	3 975 017	3 861 591	3 975 017
Matériels informatiques	155 515	122 569	146 018
Matériels de bureaux	85 699	84 342	84 342
Constructions	10 262 076	9 679 518	9 744 246
Construction à statut juridique particulier	1 363 387	-	1 363 387
Matériels industriels	43 040 774	41 485 073	41 850 689
Agencements et ménagements divers	3 446 871	3 253 411	3 421 237
Avance versée / commande d'immobilisations	-	120 000	120 000
Avance Fournisseurs d'immobilisations	-	120 304	54 258
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>65 347 872</b>	<b>62 008 161</b>	<b>63 745 195</b>
Amortissements cumulés (*)	<18 203 615>	<16 750 375>	<17 280 872>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>47 144 257</b>	<b>45 257 786</b>	<b>46 464 323</b>

(\*) Pour des raisons de comparabilité, la dotation aux amortissements au 30 juin 2016, du matériel industriel et des constructions a été retraitée en tenant compte des changements des taux d'amortissement au 31 décembre 2016. Un tel changement a un impact positif sur le résultat de 1.209.621 dinars (voir note III.13).

Des dépenses engagées en 2014 et classées auparavant parmi les frais préliminaires pour un montant de 431.592 DT ont été reclassées dans le compte "Matériel industriel" (ligne de production N°3) et amorties sur la durée de vie de ladite immobilisation.

#### ***IV.3 Immobilisations financières***

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2017 à 3.504.797 DT contre 3.704.290 DT au 31 décembre 2016 et elles sont détaillées comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Titres de participations	3 059 128	3 049 128	3 049 128
Dépôts et Cautionnements	392 918	389 908	392 703
Fonds de garantie Unifactor	52 751	225 460	262 459
Fonds de garantie Tunisie Factoring	-	13 306	-
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>3 504 797</b>	<b>3 677 802</b>	<b>3 704 290</b>

Les titres de participations au 30 juin 2017 se détaillent comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Solde brut au 30.06. 2017</b>	<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>Solde net au 30.06 .2017</b>
A.B.C	2 700 000	-	2 700 000
SAPHIR	75 000	-	75 000
SOMOSAN	50 000	-	50 000
SOMOCER NEGOCE	10 000	-	10 000
LTD KIT	214 128	-	214 128
S.M.C	10 000	-	10 000
<b>Total</b>	<b>3 059 128</b>	<b>-</b>	<b>3 059 128</b>

#### **IV.4 Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants nets des résorptions s'élèvent au 30 juin 2017 à 495.769 DT contre 1.109.001 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Frais préliminaires (i)	1 050 587	1 482 179	1 482 179
Charge à répartir (ii)	923 620	843 595	923 620
Ecart de conversion (iii)	208 195	208 195	208 195
<b>Autres actifs non courants bruts</b>	<b>2 182 402</b>	<b>2 533 969</b>	<b>2 613 994</b>
Amortissements & résorptions	<1 686 633>	<1 523 666>	<1 504 993>
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>495 769</b>	<b>1 010 303</b>	<b>1 109 001</b>

(i) La résorption des frais préliminaires a été calculée sur la base d'un taux d'amortissement de 33%.

Des dépenses engagées en 2014 et classées auparavant parmi les frais préliminaires pour un montant de 431.592 DT ont été reclassées dans le compte "Matériel industriel" (ligne de production N°3) et amorties sur la durée de vie de ladite immobilisation.

(ii) La résorption des charges à répartir se fait conformément à la méthode linéaire. La période de résorption est répartie comme suit :

- Les frais de participation aux foires et la location de l'espace publicitaire : 2 ans
- Les frais de publicité : 3 ans

(iii) L'écart de conversion est amorti sur la durée de vie restante de l'élément monétaire correspondant et ce comme suit :

<b>Emprunts</b>	<b>Montant en €</b>	<b>Valeur d'origine EC</b>	<b>Durée amort.</b>	<b>Amort. antérieurs</b>	<b>Amort. 30-06-2017</b>	<b>Σ Amort</b>	<b>valeur nette</b>
LB	901 000	62 314	3	62 315	-	62 315	-
		24 027	2	24 027	-	24 027	-
RICOTH	788 800	92 112	5	73 690	9 211	82 901	9 211
		24 074	4	18 056	3 009	21 065	3 009
		<15 792>	4	<11 844>	<1 974>	<13 818>	<1 974>
		<26 078>	3	<17 385>	<4 346>	<21 732>	<4 346>

Emprunts	Montant en €	Valeur d'origine EC	Durée amort.	Amort. antérieurs	Amort. 30-06-2017	Σ Amort	valeur nette
		8 551	3	5 700	1 425	7 125	1 425
		34 581	2	17 290	8 645	25 936	8 645
		5 030	2	2 515	1 258	3 773	1 258
		<623>	2	<312>	<156>	<467>	<156>
<b>Total</b>		<b>208 195</b>		<b>174 052</b>	<b>17 072</b>	<b>191 124</b>	<b>17 072</b>

#### **IV.5 Stocks**

Le solde net des stocks s'élève à 16.205.512 DT au 30 juin 2017 contre 16.790.883 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Stocks de matières premières et consommables	5 017 772	4 143 170	4 284 714
Stocks de produits finis et en cours	11 587 740	12 807 951	12 906 169
<b>Total des stocks bruts</b>	<b>16 605 512</b>	<b>16 951 121</b>	<b>17 190 883</b>
Provisions pour dép. des stocks de produits finis	<400 000>	<142 707>	<400 000>
<b>Total des stocks nets</b>	<b>16 205 512</b>	<b>16 808 414</b>	<b>16 790 883</b>

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés**

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2017 à 13.304.957 DT contre 11.066.754 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Clients ordinaires	12 899 714	11 010 127	9 934 049
Clients effets à recevoir	221 184	959 804	1 256 220
Clients douteux ou litigieux	831 296	380 119	325 627
Clients avoir à établir	<178 000>	<132 000>	<123 515>
<b>Total des comptes clients bruts</b>	<b>13 774 194</b>	<b>12 218 050</b>	<b>11 392 381</b>
Provisions sur Clients	<469 237>	<506 119>	<325 627>
<b>Total des comptes clients nets</b>	<b>13 304 957</b>	<b>11 711 931</b>	<b>11 066 754</b>

#### **IV.7 Autres actifs courants**

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2017 à 6.433.950 DT contre 6.926.108 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Personnel	434 088	549 501	403 960
Etat et collectivités publiques	529 443	569 668	534 949
Fournisseurs débiteurs	3 916 218	3 009 393	4 424 629
Débiteurs divers	873 918	583 956	995 663
Produits à recevoir	-	19 250	-
Compte de régularisation d'actifs	394 785	98 472	404 142
RRR à obtenir	162 764	52 562	162 764
Avance fournisseurs d'immobilisations	122 734	-	-
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>6 433 950</b>	<b>4 882 802</b>	<b>6 926 108</b>

#### **IV.8 Autres actifs financiers**

Le solde des autres actifs financiers s'élève au 30 juin 2017 à 1.813.474 DT contre 1.634.200 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Billets de trésorerie AB Corporation	1 437 000	1 437 000	1 437 000
Placement BNA	-	700 000	-
Placement STB	136 340	197 200	197 200
Placement SANIMED	240 134	-	-
<b>Total des autres actifs financiers</b>	<b>1 813 474</b>	<b>2 334 200</b>	<b>1 634 200</b>

#### **IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2017 à 519.755 DT contre 357.941 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Effets à l'encaissement	261 114	-	16 626
Banques	243 985	630 198	326 382
Caisse	14 656	34 032	14 933
<b>Total des liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>519 755</b>	<b>664 230</b>	<b>357 941</b>

#### **IV.10 Capitaux propres**

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2017 à 26.077.496 DT contre 27.549.451 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Capital social	26 200 000	26 200 000	26 200 000
Réserve légale	656 890	553 146	656 890
Prime d'émission	4 800 000	4 800 000	4 800 000
Subventions d'investissements	2 136 159	2 400 823	2 259 633
Résultats reportés	<6 367 072>	2 074 879	923 133
<b>Capitaux propres avant résultat</b>	<b>27 425 977</b>	<b>36 028 848</b>	<b>34 839 656</b>
Résultat de l'exercice	<1 348 481>	<2 089 416>	<7 290 205>
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>26 077 496</b>	<b>33 939 432</b>	<b>27 549 451</b>

Les mouvements des capitaux propres pour le premier semestre de l'année 2017 se résument dans le tableau suivant :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>Affectation résultat</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>Amort. Subvent.</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>
Capital	26 200 000	-	-	-	26 200 000
Réserves légales	656 890	-	-	-	656 890
Prime d'émission	4 800 000	-	-	-	4 800 000
Résultats reportés	923 133	<7 290 205>	-	-	<6 367 072>
Subvention d'investis	2 259 633	-	-	<123 474>	2 136 159
Résultat de la période	<7 290 205>	7 290 205	<1 348 481>	-	<1 348 481>
<b>Total</b>	<b>27 549 451</b>	-	<b>&lt;1 348 481&gt;</b>	<b>&lt;123 474&gt;</b>	<b>26 077 496</b>

#### ***IV.11 Emprunts***

Le solde des emprunts à long terme s'est élevé au 30 juin 2017 à 13.406.761 DT contre un solde au 31 décembre 2016 de 14.100.249 DT. Le détail des emprunts à long terme se présente comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Emprunt Leasing	1 757 100	1 187 273	2 073 989
Emprunt BNA	2 706 607	1 999 996	1 666 662
Emprunt BH (2)	5 080 692	5 865 738	5 478 547
Emprunt BTK	2 193 197	2 958 799	2 582 495
Emprunts fournisseurs d'immobilisation	-	192 309	-
Emprunt BH (3)	1 284 328	-	1 685 507
Engagement créance fiscale	384 837	-	613 049
<b>Total des emprunts</b>	<b>13 406 761</b>	<b>12 204 115</b>	<b>14 100 249</b>

#### ***IV.12 Fournisseurs et comptes rattachés***

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2017 à 23.850.858 DT contre 20.713.649 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Fournisseurs d'exploitation	16 672 509	12 826 246	13 990 893
Fournisseurs d'exploitation - effets à payer	6 824 110	4 437 386	6 502 412
Fournisseurs d'immobilisations	279 510	89 834	128 932
Retenue de garantie	2 473	205 559	79 764
Fournisseurs factures non parvenues	72 256	-	11 648
<b>Total des dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>23 850 858</b>	<b>17 559 025</b>	<b>20 713 649</b>

#### ***IV.13 Autres passifs courants***

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2017 à 4.681.865 DT contre 3.399.890 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Personnel	234 179	223 106	16 959
Etat et collectivités publiques	2 545 197	834 962	525 021
Actionnaires dividendes à payer	349 878	1 952	903 180
Créditeurs divers	-	944	456 778
Charges à payer	1 552 611	480 426	1 497 952
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>4 681 865</b>	<b>1 541 390</b>	<b>3 399 890</b>

#### ***IV.14 Concours bancaires et autres passifs financiers***

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2017 à 21.180.797 DT contre 22.097.036 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Découverts bancaires	9 385 393	12 260 265	11 393 877
Emprunt courant	4 011 644	4 810 000	4 810 000
Billet de trésorerie SOMOCER	1 750 000	-	500 000
Intérêt courus non échus	192 620	169 303	240 252
Échéance a -1 an leasing	842 298	798 644	883 868
Échéance a -1 an emprunt BNA	1 293 389	666 668	833 335
Échéance a -1 an emprunt BH	1 638 171	743 527	1 528 496
Échéance a -1 an emprunt BTK	1 490 665	708 052	1 084 355
Échéance a -1 an Fournisseurs d'immobilisations	576 617	948 631	822 853
<b>Total concours bancaires</b>	<b>21 180 797</b>	<b>21 105 090</b>	<b>22 097 036</b>

#### ***V. Notes relatives à l'état de résultat***

##### ***V.1 Revenus***

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2017 à 22.921.277 DT contre 21.420.937 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Ventes locales	20 552 139	19 759 417	34 637 294
Ventes à l'exportation	2 031 879	1 778 207	2 485 048
Ventes en suspension	515 259	15 313	78 660
RRR accordés	<178 000>	<132 000>	<123 515>
<b>Total des revenus</b>	<b>22 921 277</b>	<b>21 420 937</b>	<b>37 077 487</b>

##### ***V.2 Autres produits d'exploitation***

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30 juin 2017 à 123.474 DT contre 203.215 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Quotepart des subventions d'investissement	123 474	141 190	282 382
Transfert de charges	-	62 025	10 565
Reprises / provision stocks	-	-	142 707
Reprises / provision clients	-	-	54 491
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>123 474</b>	<b>203 215</b>	<b>490 145</b>



### ***V.3 Achats d'approvisionnements consommés***

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au 30 juin 2017 à 14.529.064 DT contre 12.882.532 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Achats Matières	12 348 569	9 062 699	18 047 798
Achats d'approvisionnements	608 700	1 632 492	3 229 945
Variations de stocks MP & approvisionnements	<733 058>	<35 946>	<177 491>
Achats non stockés	2 304 853	2 223 287	4 425 697
<b>Total des achats d'approvisionnement</b>	<b>14 529 064</b>	<b>12 882 532</b>	<b>25 525 949</b>

### ***V.4 Charges de personnel***

Les charges de personnel se sont élevées au 30 juin 2017 à 2.934.550 DT contre 2.884.981 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Salaire et complément de salaire	2 466 621	2 564 304	5 442 882
Charges sociales légales	467 929	320 677	704 376
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>2 934 550</b>	<b>2 884 981</b>	<b>6 147 258</b>

### ***V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions***

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2017 à 1.445.406 DT contre 1.422.029 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations	1 192 736	1 280 059	2 127 121
Dotations aux provisions des stocks	-	-	400 000
Dotations aux provisions des soldes clients	143 610	126 000	-
Dotations aux provisions pour « Ecart de conversion »	17 072	15 970	29 114
Dotations aux provisions pour risques et charges	91 988	-	200 033
<b>Total</b>	<b>1 445 406</b>	<b>1 422 029</b>	<b>2 756 267</b>

### ***V.6 Autres charges d'exploitation***

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2017 à 1.756.677 DT contre 1.562.179 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Loyers et charges locatives	40 083	123 546	111 526
Assurances	138 000	109 435	259 633
Entretiens et réparations	231 531	111 171	311 679
Honoraires	240 000	220 220	613 468
Publicité	275 533	171 453	364 420
Autres services extérieurs	9 322	14 210	28 112
Transport sur ventes	285 761	187 626	482 609
Frais de formation professionnels	12 600	2 471	2 471
Voyages et déplacements	42 201	64 967	184 483
Frais de PTT & Télécom	<1 057>	45 820	81 185
Missions et réceptions	30 161	47 695	81 280
Dons et subventions	66 000	43 000	123 446
Jetons de présence	<135 000>	65 625	135 000
Commissions bancaires	111 497	204 469	400 932
Impôts et taxes	54 452	150 473	142 591
Commissions sur ventes	355 594	-	-
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>1 756 677</b>	<b>1 562 179</b>	<b>3 322 834</b>

### ***V.7 Charges financières nettes***

Les charges financières nettes se sont élevées au 30 juin 2017 à 2.366.932 DT contre 2.727.295 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Intérêts sur opération escompte	423 656	532 829	1 138 592
Intérêts débiteurs	248 903	393 181	684 809
Intérêts sur crédits de gestion	246 785	285 185	753 100
Intérêts des emprunts et des dettes	682 142	455 038	992 227
Intérêts leasing	143 353	110 164	277 922
Intérêts factoring	53 807	-	-
Escompte accordée	281 914	198 112	407 430
Perte de change	680 947	752 786	1 294 472
Gain de change	<466 394>	-	<643 650>
Actualisation des placements	71 819	-	-
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>2 366 932</b>	<b>2 727 295</b>	<b>4 904 902</b>

### ***V.8 Produits des placements***

Les produits des placements se sont élevés au 30 juin 2017 à 48.595 DT contre 74.856 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Produits Financiers	48 595	71 763	121 400
Gain de change	-	3 093	-
<b>Total des produits de placements</b>	<b>48 595</b>	<b>74 856</b>	<b>121 400</b>

## **VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie**

### **VI.1 Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations**

Les décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Logiciel	<64 474>	-	<6 800>
Outillage industriel	<323 489>	<63 141>	<428 756>
Station d'épuration d'eau	<36 999>	-	-
Compresseurs	<55 180>	-	-
Ligne de produits 1	<19 008>	-	-
Ligne de produits 2	<52 960>	-	-
Ligne de produits 3	<270 857>	-	-
Matériel informatique	<9 497>	<3 896>	<27 345>
Matériels de bureaux	<1 356>	<2 526>	<2 526>
AAI Divers	<21 346>	<40 329>	<109 145>
Construction usine	<367 960>	<120 394>	<172 985>
Construction Administration	-	6 000	3001
Construction Métallique	<149 869>	<2 021>	<11 160>
Matériel de transport	<25 001>	-	-
AAI électricité	<2 834>	-	<49 168>
AAI gaz	<1 455>	-	<49 842>
Charges à répartir	-	<843 595>	<923 620>
Ecart de conversion	-	<34 580>	<33 958>
Immobilisations à statut juridique particulier	<109 000>	-	<1 269 290>
Variation des avances fournisseurs d'immobilisations	174 257	-	66 047
<b>Total</b>	<b>&lt;1 337 028&gt;</b>	<b>&lt;1 104 481&gt;</b>	<b>&lt;3 015 547&gt;</b>

### **VI.2 Les Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles**

Les encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Matériel de transport	-	32 830	120 660
Matériel de transport à statuts juridique particulier	101 469	64 980	64 980
<b>Total</b>	<b>101 469</b>	<b>97 810</b>	<b>185 640</b>

### ***VI.3 Les décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières***

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Titres de participation	<10 000>	-	-
Dépôt et cautionnement	<216>	<2 729>	<5 524>
Fonds de garantie Tunisie Factoring	-	<13 306>	<13 306>
Fonds de garantie Unifactors	-	-	<37 000>
<b>Total</b>	<b>&lt;10 216&gt;</b>	<b>&lt;16 036&gt;</b>	<b>&lt;55 830&gt;</b>

### ***VI.4 Les encaissements liés à la cession d'immobilisations financières***

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Fonds de garantie Unifactors	209 708	150 000	150 000
Fonds de garantie Tunisie Factoring	-	-	13 306
<b>Total</b>	<b>209 708</b>	<b>150 000</b>	<b>163 306</b>

### ***VI.5 Les encaissements et décaissements de titres de placement***

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Encaissement de titres de placements	-	700 000	1 400 000
Décaissement de titre de placements	<251 093>	<700 000>	<700 000>
Actualisation de titres de placements	71 819	-	-
<b>Total</b>	<b>&lt;179 274&gt;</b>	<b>-</b>	<b>700 000</b>

### ***VI.6 Dividendes et autres distributions***

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Distribution dividendes	<553 301>	-	<1 048 000>
<b>Total</b>	<b>&lt;553 301&gt;</b>	<b>-</b>	<b>&lt;1 048 000&gt;</b>

### ***VI.7 Encaissements provenant des emprunts***

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Emprunt Leasing	109 025	-	1 438 706
Emprunt LB	21 670	32 948	-
Emprunt RICOTH	52 189	72 727	72 727
Emprunts courants	10 033 472	2 310 000	6 297 646
Emprunt BH	-	-	2 450 000
Engagement créance fiscale	-	-	613 049
Emprunt BTK	500 000	-	-
Emprunt BNA	2 000 000	-	-
<b>Total</b>	<b>12 716 356</b>	<b>2 415 675</b>	<b>10 872 128</b>

## **VI.8 Remboursement d'emprunts**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Emprunts courants	<9 581 828>	<2 650 000>	<6 137 646>
Intérêts courus et non échus	<47 632>	<72 156>	<72 270>
Echéances à -1 an leasing	<467 484>	<497 833>	<964 565>
Echéances à -1 an emprunt BH	<689 359>	<535 593>	<902 307>
Echéances à -1 an emprunt BNA	<500 001>	<333 334>	<500 001>
Echéances à -1 an crédit fournisseurs	<320 094>	<172 986>	<387 097>
Echéances à -1 an emprunt BTK	<482 988>	<333 149>	<333 149>
Engagement créance fiscale	<228 214>	-	-
<b>Total</b>	<b>&lt;12 317 600&gt;</b>	<b>&lt;4 595 051&gt;</b>	<b>&lt;9 297 036&gt;</b>

## **VI.9 Trésorerie à la clôture de l'exercice**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Banque	<8 880 294>	<11 630 067>	<11 050 869>
Caisse	14 656	34 032	14 933
<b>Total</b>	<b>&lt;8 865 638&gt;</b>	<b>&lt;11 596 035&gt;</b>	<b>&lt;11 035 936&gt;</b>

## **VII. Informations sur les parties liées**

### **VII.1 Ventes**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2017 avec les sociétés du groupe totalise un montant de 6.426.283 DT contre un montant de 2.158.789 DT au 30 juin 2016 et se détaille comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Société A.B.C.	1 920 211	1 822 982	3 454 717
Société SOMOCER	3 999 206	335 807	950 468
Société AB Corporation	-	-	648
Société SANIMED	-	-	2 403
Société SOMOCER NEGOCE	506 866	-	12 247
<b>Total du chiffre d'affaires (TTC)</b>	<b>6 426 283</b>	<b>2 158 789</b>	<b>4 420 483</b>

### **VII.2 Achats**

Les achats effectués auprès des sociétés du groupe au cours du premier semestre 2017 se détaillent comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Société A.B.C.	-	5 144	9 052
Société SOMOCER	10 902 528	9 829 172	19 163 481
Société AB Corporation	-	78 058	277 058
STE MODERNE DE CONDETIONNEMENT (SMC)	197 618	-	-
Société SOMOCER Négoce	128 884	-	-
<b>Total des achats (TTC)</b>	<b>11 229 030</b>	<b>9 912 374</b>	<b>19 449 591</b>

Par ailleurs, la société SOMOCER Négocier a facturé à la société SOTEMAIL courant le premier semestre de l'année 2017 des charges d'assistance au titre des ventes réalisées sur le marché local et à l'export pour un montant de 355.594 DT.

### **VIII. Engagements de la société :**

#### **VIII.1 Engagement donnés**

<b>Type d'engagements</b>	<b>Valeur totale</b>	<b>Observation</b>
<b>Garanties personnelles</b>		
Cautionnement et autres garanties	<b>495 769</b>	Le cautionnement se décompose essentiellement des fonds de garanties donnés pour la société tunisienne d'électricité et de gaz (STEG) ainsi que L'UNIFACTOR et le TUN-FACTORING.
<b>Garanties réelles</b>		
Hypothèques	<b>369 198</b>	Ministère des domaines de l'état : Hypothèque de 1er rang du terrain sur lequel est édifié l'usine SOTEMAIL, conformément aux termes du Contrat de vente du 07 mai 2008 établi entre le ministère et SOTEMAIL pour l'acquisition dudit terrain, et ce, jusqu'à paiement intégral de son prix. Au 31 12 2013, SOTEMAIL a réglé la totalité des sommes dues, une procédure est en cours pour l'extraction du titre foncier dudit terrain en son nom
	<b>2 450 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Hypothèque en rang utile sur le terrain sur lequel est édifiée l'usine avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles
	<b>4 000 000</b>	BNA, Contrat de Crédit à Long Terme : Hypothèque en rang utile sur le terrain sur lequel est édifiée l'usine
	<b>2 000 000</b>	BNA, Contrat de Crédit à Long Terme : Hypothèque en rang utile sur le terrain sur lequel est édifiée l'usine
	<b>3 000 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Hypothèque de 2ème rang sur le terrain sur lequel est édifiée l'usine
	<b>12 750 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit de gestion : Hypothèque de 2ème rang sur le terrain sur lequel est édifiée l'usine
Nantissements	<b>3 000 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage.
	<b>145 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.

<b>Type d'engagements</b>	<b>Valeur totale</b>	<b>Observation</b>
	<b>2 450 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.
	<b>6 855 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.
	<b>4 000 000</b>	Banque Tuniso-Koweitienne, contrat de crédit à long terme Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.
	<b>2 000 000</b>	BNA, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.
	<b>4 000 000</b>	BNA, Contrat de Crédit à Long Terme : Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.
	<b>12 750 000</b>	Banque de l'Habitat, Contrat de Crédit de gestion : Nantissement sur le matériel.
	<b>3 260 000</b>	UBCI: Contrat de crédit de gestion, nantissement sur fonds de commerce.
	<b>2 350 000</b>	Banque Tuniso-Koweitienne, contrat de crédit de gestion Nantissement sur le matériel et outillage et fond
	<b>1 600 000</b>	STB, contrat de crédit de gestion Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.
	<b>4 800 000</b>	BNA, contrat de crédit de gestion Nantissement sur le matériel et outillage et fonds de commerce.
c) Effet escomptés et non échus	<b>10 558 425</b>	
d) UNIFACTOR	<b>187 847</b>	
e) Cession des créances BH	<b>2 174 458</b>	

**VIII.2 Engagement reçus :**

Type d'engagements	Valeur totale	Observation
<b>a) Garanties réelles</b>		
Hypothèques	<b>234 020</b>	<b>Ets Lazreg d'équipement</b> : hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
	<b>264 415</b>	<b>Ste Ghaddab de bâtiments</b> : hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Nantissements	<b>20 000</b>	<b>Ste EL Meniar</b> : Nantissement en 1 <sup>er</sup> rang sur le fonds de commerce

**VIII.3 Intérêt sur contrat leasing non encore échus :**

Organisme Financier	Contrat n°	Montant	Intérêts non courus
Tunisie Leasing	110021	349 319	3 873
El Wifack Leasing	139340	370 911	375
El Wifack Leasing	127920	1 302 176	29 870
Tunisie Leasing	112935	78 136	129
El Wifack Leasing	154170	56 271	1 888
El Wifack Leasing	161750	164 487	6 836
El Wifack Leasing	163850	57 069	2 497
El Wifack Leasing	162800	770 160	42 933
El Wifack Leasing	162830	286 442	16 154
UBCI	327480	80 137	4 130
El Wifack Leasing	185270	68 400	1 141
UBCI	382410	52 079	7 311
UBCI	367850	113 426	8 069
UBCI	387270	109 000	15 223
El Wifack Leasing	179980	1 273 900	684 016
<b>Total</b>			<b>824 446</b>



***IX. Intérêt sur crédit bancaire non encore échus :***

<b>Organisme Financier</b>	<b>Montant</b>	<b>Intérêts non courus</b>
BNA	4 000 000	252 197
BH	145 000	10 797
BH	6 855 000	1 036 578
BTK	4 000 000	491 354
BH	1 750 000	127 217
BH	700 000	50 887
BNA	2 000 000	259 850
<b>Total</b>		<b>2 228 880</b>

*Tunis, le 5 septembre 2017*

**Mesdames et Messieurs les actionnaires  
De la Société Tunisienne d'Email « SOTEMAIL »  
ZI, Souassi Mahdia**

**Introduction**

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Email « SOTEMAIL », comprenant le bilan au 30 juin 2017, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres s'élevant à 26.077.496 dinars tunisiens, y compris le résultat déficitaire de la période qui s'élève à 1.348.481 dinars tunisiens.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste à obtenir les informations nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « SOTEMAIL » au 30 juin 2017 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

**Les Commissaires aux Comptes Associés  
MTBF**

**CRG Audit**

**Ahmed Belaifa**

**Chiraz DRIRA**

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

### Arab Tunisian Bank -ATB-

Siège social : 9, rue Hédi Noura – 1001 Tunis

L'Arab Tunisian Bank publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr. Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI et Mr Chérif Ben ZINA.

### Bilan

Arrêté au 30 JUIN 2017

(Unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
<b>ACTIF</b>				
Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP	1	219 115	49 451	90 520
Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	277 376	238 424	272 416
Créances sur la clientèle	3	3 876 237	3 446 327	3 654 368
Portefeuille-titres commercial	4	946 093	1 024 485	835 510
Portefeuille d'investissement	5	481 164	464 599	461 904
Valeurs immobilisées	6	66 227	65 987	64 514
Autres actifs	7	35 338	20 139	40 640
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 901 550</b>	<b>5 309 412</b>	<b>5 419 872</b>
<b>PASSIF</b>				
Banque centrale et CCP		834 000	900 000	470 000
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	206 762	47 824	95 197
Dépôts et avoirs de la clientèle	9	4 068 080	3 627 114	4 082 787
Emprunts et ressources spéciales	10	165 019	135 783	149 186
Autres passifs	11	67 838	60 271	67 670
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 341 699</b>	<b>4 770 992</b>	<b>4 864 839</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
	12			
Capital		100 000	100 000	100 000
Réserves		431 988	408 838	408 838
Résultats reportés		45	7	7
Modifications comptables		-	-	-
Résultat de l'exercice		27 818	29 575	46 187
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>559 850</b>	<b>538 420</b>	<b>555 032</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>5 901 550</b>	<b>5 309 412</b>	<b>5 419 872</b>

## Etat des engagements hors bilan

Arrêté au 30 JUIN 2017

(Unité : en 1000 DT)

	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
<b><u>PASSIFS EVENTUELS</u></b>			
Cautions, avals et autres garanties données	496 061	477 011	499 920
Crédits documentaires	315 669	328 248	275 191
Actifs donnés en garantie	835 000	900 000	470 000
<b>TOTAL PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>1 646 730</b>	<b>1 705 259</b>	<b>1 245 111</b>
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>			
Engagements de financement donnés	245 230	262 685	150 511
Engagements sur titres	500	1 111	500
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>245 730</b>	<b>263 796</b>	<b>151 011</b>
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>			
Garanties reçues	378 641	369 638	373 203

**Etat de résultat**  
**Période du 01.01.2017 au 30.06.2017**  
(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Exercice 2016
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u></b>				
Intérêts et revenus assimilés	13	124 117	112 022	240 011
Commissions (en produits)	14	28 438	26 594	54 618
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	15	41 129	35 471	68 096
Revenus du portefeuille d'investissement	16	9 595	11 783	19 464
<b>Total produits d'exploitation bancaire</b>		<b>203 279</b>	<b>185 870</b>	<b>382 189</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u></b>				
Intérêts encourus et charges assimilées	17	85 666	78 214	160 116
Commissions encourues		4 077	4 461	9 723
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>		<b>89 743</b>	<b>82 675</b>	<b>169 839</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>113 536</b>	<b>103 195</b>	<b>212 350</b>
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	18	(14 427)	(11 994)	(33 078)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	19	(6 223)	(2 570)	(6 672)
Autres produits d'exploitation		53	54	108
Frais de Personnel	20	(39 525)	(35 693)	(74 207)
Charges générales d'exploitation	21	(18 106)	(16 572)	(35 555)
Dotations aux amortissements et aux Provisions sur immobilisations		(6 174)	(5 712)	(11 769)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>29 134</b>	<b>30 707</b>	<b>51 177</b>
Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires		(151)	97	150
Impôt sur les bénéfices		(1 165)	(1 228)	(1 747)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>27 818</b>	<b>29 575</b>	<b>49 580</b>
Solde en gain\perte provenant des éléments extraordinaires		-	-	(3 393)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>27 818</b>	<b>29 575</b>	<b>46 187</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôts)		-	-	
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>27 818</b>	<b>29 575</b>	<b>46 187</b>

**Etat des flux de trésorerie**  
**Période du 01.01.2017 au 30.06.2017**  
(Unité : en 1000 DT)

Note	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Exercice 2016
<b><u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u></b>			
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)	196 188	182 329	368 176
Charges d'exploitation bancaire décaissées	(91 640)	(81 815)	(168 888)
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers	45 187	8 626	10 087
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle	(238 550)	(134 552)	(339 983)
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle	(35 430)	(249 924)	212 290
Titres de placement	(108 937)	(3 117)	191 996
Sommes versées au personnel et créiteurs divers	(38 810)	(33 811)	(71 318)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	6 792	34 920	(28 509)
Impôt sur les sociétés	(4 680)	(1 603)	(2 523)
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>(269 880)</b>	<b>(278 948)</b>	<b>171 328</b>
<b><u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>			
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	16 811	16 500	19 649
Acquisitions \ Cessions sur portefeuille d'investissement	(31 637)	(29 527)	(26 554)
Acquisitions \ Cessions sur immobilisations	(6 877)	(6 442)	(10 375)
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(21 703)</b>	<b>(19 469)</b>	<b>(17 281)</b>
<b><u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>			
Emission d'emprunts \ Remboursement d'emprunt	(7 647)	(8 347)	(8 347)
Augmentation \ diminution ressources spéciales	25 695	12 703	22 834
Dividendes versés	(23 000)	(23 000)	(23 000)
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(4 952)</b>	<b>(18 644)</b>	<b>(8 513)</b>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-	-
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice	(296 535)	(317 061)	145 535
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice	(249 767)	(395 302)	(395 302)
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>22</b>	<b>(546 302)</b>	<b>(712 363)</b>
		<b>(249 767)</b>	

# NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2017

## 1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers annuels de l'Arab Tunisian Bank, arrêtés au 30 juin 2017, sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires et applicables à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 1999; ainsi qu'aux règles de la BCT édictées par les circulaires 91/24 du 17/12/91, 93/08 du 30/07/93 et 99/04 du 19/03/99, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

## 2. METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

Les états financiers de l'Arab Tunisian Bank sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### Règles de prise en compte des revenus

Les revenus sont pris en compte en résultat de façon à les rattacher à l'exercice au cours duquel ils sont courus, sauf si leur encaissement effectif n'est pas raisonnablement assuré.

- Rattachement des intérêts:

Les intérêts et agios sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice à mesure qu'ils sont courus sur la base du temps écoulé.

Cette règle s'applique à l'ensemble des intérêts contractuels qui couvrent les intérêts prévus dans l'échéancier de remboursement ainsi que les intérêts de retard.

- Les intérêts et agios réservés:

Les intérêts et agios dont le recouvrement est devenu incertain, constatés lors de l'évaluation des actifs et couverture des risques, sont logés dans un compte de passif intitulé «agios réservés».

La banque a établi ses critères de réservation d'agios sur la base de l'article 9 de la circulaire BCT n° 91-24 qui prévoit que les intérêts et les agios débiteurs relatifs aux créances classées dans les classes 2, 3 et 4 ne doivent être comptabilisés en chiffre d'affaires qu'au moment de leur encaissement. Ainsi, tout intérêt ayant été précédemment comptabilisé mais non payé est déduit du résultat et comptabilisé en agios réservés.

- Commissions:

Les commissions sont prises en compte dans le résultat :

- Lorsque le service est rendu
- À mesure qu'elles sont courues sur la période couverte par l'engagement ou la durée de réalisation du crédit.

### Evaluation des engagements et des provisions y afférentes

#### Evaluation des engagements

Pour l'arrêté des états financiers au 30.06.2017, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes conformément à la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la Circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999, la Circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

- Actifs courants (Classe 0) : Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré ;
- Actifs nécessitant un suivi particulier (Classe 1) : Font partie de la classe 1, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré ;
- Actifs incertains (Classe 2) : Font partie de la classe 2, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain ;

- Actifs préoccupants (Classe 3) : Font partie de la classe 3 tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé ;
- Actifs compromis (Classe 4) : Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours ainsi que les créances contentieuses.

## Provisions

### ➤ **Provisions individuelles :**

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la Banque Centrale de Tunisie dans la circulaire n° 91-24 et sa note aux banques n°93 23. L'application de la réglementation prudentielle conduit à retenir des taux de provision prédéterminés par classe d'actif.

Les taux se présentent comme suit :

Classe de risque	Taux de provision
Classe 0 et 1	0%
Classe 2	20%
Classe 3	50%
Classe 4	100%

Ces provisions sont constituées individuellement sur les créances auprès de la clientèle.

### ➤ **Provisions collectives :**

#### **Provisions collectives:**

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2012-02 du 11 janvier 2012, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2017, des provisions à caractère général dites « provisions collectives ». Ces provisions ont été constituées en couverture des risques latents sur les engagements courants (Classe 0) et des engagements nécessitant un suivi particulier (Classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24. Ces provisions ont été déterminées en se basant sur les règles prévues par la note aux établissements de crédit n°2012-08 du 2 mars 2012.

La méthodologie adoptée par la banque a consisté au :

- Regroupement des engagements classés 0 et 1 en groupes homogènes par nature de débiteur et par secteur d'activité ;
- Calcul d'un taux de migration moyen pour chaque groupe qui correspond aux risques additionnels du groupe considéré en N rapporté aux engagements 0 et 1 du même groupe de l'année N-1 ; Les taux de migration moyens ont été calculés sur la période 2008-2016.
- Détermination d'un facteur scalaire par groupe traduisant l'aggravation des risques en 2016. Il est déterminé en rapportant la proportion des impayés et consolidations au niveau des engagements classés 0 et 1 d'un groupe donné de l'année 2017 sur la même proportion en 2016. Ce facteur ne peut être inférieur à 1.
- L'application des taux de provisionnements minimaux proposés par la circulaire aux banques n°2012-08.

### ➤ **Provisions sur actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans :**

En application des dispositions de la circulaire aux banques n°2013-21 du 30 décembre 2013, la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2017 et des capitaux propres, des provisions additionnelles. Ces provisions ont été constituées en couverture du risque net sur les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans. Ces provisions ont été déterminées conformément aux quotités minimales prévues par l'article 1 de ladite circulaire :

- 40% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans.
- 70% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans.
- 100% pour les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.



Ce taux est appliquée au risque net non couvert soit le montant de l'engagement déduction faite :

- des agios réservés ;
- des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;
- des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- des provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

➤ **Mesures exceptionnelles pour le secteur touristique**

En application de la circulaire BCT n°2015-12 telle que modifiée et complétée par la circulaire n°2017-05, la banque a maintenu la classe de risque au 31 décembre 2014 pour les entreprises qui ont bénéficié des mesures exceptionnelles et geler l'ancienneté au sens de l'article 10 quater de la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 pour les entreprises touristiques qui ont bénéficié des mesures de l'article 1 et l'article 2 de ladite circulaire.

➤ **Provisions sur éléments d'actifs :**

Les provisions pour dépréciation des éléments d'actifs sont présentées à l'actif du bilan de la banque, en déduction du poste s'y rapportant (créances sur la clientèle, portefeuille titres...).

**Règles de classification et d'évaluation des titres et constatation des revenus y afférents**

**Classement des titres**

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

Le portefeuille-titres commercial

- Titres de transaction : titres à revenu fixe ou variable acquis en vue de leur revente à brève échéance et dont le marché de négociation est jugé liquide ;
- Titres de placement : ce sont les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à 3 mois ;

Le portefeuille d'investissement

- Titres d'investissement : les titres acquis avec l'intention ferme de les détenir en principe jusqu'à leur échéance et dont la banque dispose de moyens suffisants pour concrétiser cette intention ;
- Titres de participation : actions et autres titres à revenu variable détenus pour en retirer une rentabilité satisfaisante sur une longue période, ou pour permettre la poursuite des relations bancaires avec la société émettrice ;
- Parts dans les entreprises associées et co-entreprises et parts dans les entreprises liées : les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant ou non d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou exclusif sur la société émettrice.

**Evaluation des titres**

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- Les titres de placement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.  
La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provision contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.

- Les titres d'investissement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes donnent lieu à la constitution de provisions.

#### Revenus du portefeuille titres :

Les intérêts sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée. Les intérêts courus sur les participations en rétrocession dont l'encaissement effectif est raisonnablement certain sont constatés en produits.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

#### Règles de conversion des opérations en monnaies étrangères, de réévaluation et de constatation des résultats de changes :

- Règles de conversion : les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte ;
- Réévaluation des comptes de position : à chaque arrêté comptable les éléments d'actif, de passif et de hors bilan sont réévalués sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT à la date d'arrêté.
- Constatation du résultat de change : à chaque arrêté comptable la différence entre, d'une part les éléments d'actif, de passif et de hors bilan et d'autres parts les montants correspondants dans les comptes de contre valeurs position de change sont prises en compte en résultat de la période concernée.

#### Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à la valeur d'acquisition hors TVA déductible. Elles sont amorties suivant la méthode de l'amortissement linéaire.

Par dérogation à cette règle, le siège social a fait l'objet d'une réévaluation au cours de l'exercice 2000 ayant dégagée une réserve de réévaluation figurant parmi les capitaux propres pour un montant de 4 219 KDT.

Les taux d'amortissement linéaire pratiqués sont les suivants :

Immeuble & construction	: 2%
Immeuble hors exploitation	: 10%
Mobilier et matériels de bureau	: 10%
Matériels de transport	: 20%
Matériel de sécurité & coffre	: 5%
Matériel informatique	: 20%
Logiciels	: 20%
Œuvres d'art	: 10%
A. A & Installations	: 10%

### 3. NOTES EXPLICATIVES

*Les chiffres sont exprimés en milliers de Dinars (1000 DT = 1 KDT)*

#### 3.1 ACTIF

##### Note 1 : Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

La caisse et avoirs auprès de la BCT se sont élevés à 219 115 KDT au 30 juin 2017 contre 49 451 KDT au 30 juin 2016 et 90 520 KDT au 31 décembre 2016.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Caisse	36 287	29 857	31 396
Compte courant BCT	182 804	19 570	59 083
Compte courant postal	20	20	20
Traveller's Chèques	4	4	4
IBS Transport de fonds	-	-	17
<b>Total général</b>	<b>219 115</b>	<b>49 451</b>	<b>90 520</b>

**Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers.**

Les créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent à 277 376 KDT au 30 juin 2017 contre 238 424 KDT au 30 juin 2016 et 272 416 KDT au 31 décembre 2016.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
DAV auprès des banques	63 702	77 412	69 599
Prêts BCT	-	-	32 197
Prêts interbancaire	60 900	21 500	92 116
Prêts en devises	145 237	86 048	26 000
Prêts accordés aux établissements financiers(*)	-	44 737	42 721
C.C.ste de leasing	6 804	8 290	8 849
Créances rattachées	733	437	934
<b>Total</b>	<b>277 376</b>	<b>238 424</b>	<b>272 416</b>

(\*) Au 30 juin 2017, les créances sur les établissements bancaires et financiers ne tiennent pas compte du reclassement des crédits octroyés aux établissements financiers pour un montant de 41 403 présentées au niveau de la rubrique AC 3 « Créances à la clientèle ».

**Note 3 : Créances sur la clientèle.**

Les créances sur la clientèle présentent au 30 juin 2017 un solde net de 3 876 237 KDT contre 3 446 327 KDT au 30 juin 2016 et 3 654 368 KDT au 31 décembre 2016.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Comptes ordinaires débiteurs	550 514	483 930	445 560
Portefeuille escompte	297 281	257 712	328 024
Créances à la clientèle non échues	2 881 835	2 559 927	2 794 670
Créances douteuses et litigieuses	183 839	184 220	165 805
Produits à percevoir	26 893	19 668	24 142
Produits perçus d'avances	(6 068)	(3 510)	(4 965)
Créances impayées	228 794	207 462	169 586
<b>Total brut des crédits accordés à la clientèle</b>	<b>4 163 088</b>	<b>3 709 409</b>	<b>3 922 822</b>
Avances sur placements à terme	13 578	14 926	10 954
Créances rattachées sur avances placements à terme	4 382	3 582	4 539
Autres créances	1 139	2 542	1 683
<b>Total Autres créances</b>	<b>19 099</b>	<b>21 050</b>	<b>17 176</b>
<b>Total Brut des créances sur la clientèle</b>	<b>4 182 187</b>	<b>3 730 459</b>	<b>3 939 998</b>
Provisions et Agios réservés	(305 950)	(284 132)	(285 630)
<b>Total Provisions et Agios</b>	<b>(305 950)</b>	<b>(284 132)</b>	<b>(285 630)</b>
<b>Total net des créances sur la clientèle</b>	<b>3 876 237</b>	<b>3 446 327</b>	<b>3 654 368</b>

**Note 4 : Portefeuille-titres commercial**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2017 à 946 093 KDT contre 1 024 485 KDT au 30 juin 2016 et 835 510 KDT au 31 décembre 2016.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Bons de trésors	920 129	1 000 660	809 762
Décotes	(2 353)	(4 799)	(1 992)
Primes	8 401	7 637	5 441
Créances et dettes rattachées	19 916	20 987	22 299
<b>Total général</b>	<b>946 093</b>	<b>1 024 485</b>	<b>835 510</b>

**Note 5 : Portefeuille d'investissement.**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2017 à 481 164 KDT contre 464 599 au 30 juin 2016 et 461 904 KDT au 31 décembre 2016.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Titres d'investissement	98 163	108 440	104 348
SICAR fond gérés	340 650	307 346	307 346
Titres de participations	42 024	36 435	37 556
Parts dans les entreprises liées	30 778	30 728	30 728
Participations en rétrocessions	1 630	1 630	1 630
Créances rattachées	10 373	11 628	16 258
<b>Total brut du portefeuille d'investissement</b>	<b>523 618</b>	<b>496 207</b>	<b>497 866</b>
Provisions	(36 498)	(26 172)	(30 275)
Plus-value réservées	(5 956)	(5 436)	(5 686)
<b>Total Provision et plus-value réservées</b>	<b>(42 454)</b>	<b>(31 608)</b>	<b>(35 961)</b>
<b>Valeur nette du portefeuille d'investissement</b>	<b>481 164</b>	<b>464 599</b>	<b>461 904</b>

**Note 6 : Valeurs Immobilisées**

Le solde net des valeurs immobilisées s'élève au 30 juin 2017 à 66 227 KDT contre 65 987 au 30 juin 2016 et 64 514 KDT au 31 décembre 2016.

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

Désignation	VB au 31.12.16	Acquisition	Cession	VB au 30.06.17	Amortissements cumulés	Reprises	V Nette au 30.06.17
Terrains	5 036	0	0	5 036	0	0	5 036
Immeubles	25 515	365	0	25 880	14 151	0	11 729
Matériels et Mobiliers	8 077	185	3	8 259	5 606	2	2 655
Matériels informatiques	36 581	2 207	60	38 728	30 089	10	8 649
Matériels roulants	9 709	291	553	9 447	7 034	553	2 966
Matériels de sécurité	4 488	77	0	4 565	2 188	0	2 377
Logiciels informatiques	26 688	2 303	0	28 991	19 683	0	9 308
AAI	48 088	697	2	48 783	34 775	0	14 008
Autres Immobilisations	8 194	2 391	1021	9 564	65	0	9 499
<b>Total</b>	<b>172 376</b>	<b>8 516</b>	<b>1 639</b>	<b>179 253</b>	<b>113 591</b>	<b>565</b>	<b>66 227</b>

**Note 7 : Autres actifs**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2017 à 35 338 KDT contre 20 139 au 30 juin 2016 et 40 640 KDT au 31 décembre 2016 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Comptes d'attente	8 430	(5 258)	16 234
Crédits & Avances aux personnels	21 084	18 238	18 236
Impôts actif	2 798	5 293	3 192
Stocks Imprimés & Fournitures	1 188	846	1 479
Charges à répartir	1 533	699	1 178
Crédits pris en charges par l'état	305	321	321
<b>Total général</b>	<b>35 338</b>	<b>20 139</b>	<b>40 640</b>

**3.2 PASSIF****Note 8 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers.**

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers ont atteint 206 762 KDT au 30 juin 2017 contre 47 824 KDT au 30 juin 2016 et 95 197 KDT au 31 décembre 2016.

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Dépôts à vue	26 403	9 002	75 785
Emprunts	177 147	38 818	15 905
Dettes rattachées	3 212	4	3 507
<b>Total</b>	<b>206 762</b>	<b>47 824</b>	<b>95 197</b>

**Note 9 : Dépôts de la clientèle.**

Les dépôts collectés auprès de la clientèle ont atteint 4 068 080 KDT au 30 juin 2017 contre 3 627 114 KDT au 30 juin 2016 et 4 082 787 KDT au 31 décembre 2016.

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Dépôts à vue	1 589 373	1 215 171	1 372 768
Dépôts à terme	1 328 546	1 376 240	1 595 012
Comptes d'épargne	906 505	803 442	890 793
Autres sommes dues à la clientèle	228 843	219 055	211 725
Dettes rattachées	14 813	13 206	12 489
<b>Total</b>	<b>4 068 080</b>	<b>3 627 114</b>	<b>4 082 787</b>

**Note 10 : Emprunts et ressources spéciales.**

Les emprunts et ressources spéciales ont atteint 165 019 KDT au 30 juin 2017 contre 135 783 KDT au 30 juin 2016 et 149 186 KDT au 31 décembre 2016.

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Emprunt obligataires	44 112	51 759	51 759
Lignes de crédit extérieures	118 004	81 436	92 324
Dotations FONAPRA	1 691	1 572	1 644
Dotations FOPRODI	290	290	322
Intérêts courus	922	726	3 137
<b>Total</b>	<b>165 019</b>	<b>135 783</b>	<b>149 186</b>

**Note 11 : Autres passifs.**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2017 à 67 838 KDT contre 60 271 KDT au 30 juin 2016 et 67 670 KDT au 31 décembre 2016 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Frais liés au personnel	16 665	14 219	20 689
Divers frais à payer	19 035	16 127	12 266
Impôts passif	8 939	10 594	16 002
Provisions pour risques et charges	12 069	10 318	10 919
Comptes d'attente	11 130	9 013	7 795
<b>Total</b>	<b>67 838</b>	<b>60 271</b>	<b>67 670</b>

**3.3 CAPITAUX PROPRES****Note 12 : Capitaux propres**

A la date du 30 juin 2017, le capital social s'élève à 100 000 KDT composé de 100 000 000 actions d'une valeur nominale de 1 DT libérée en totalité.

Les capitaux propres ont atteint 559 851 KDT à fin juin 2017 contre 538 420 KDT à fin juin 2016 et 532 032 KDT à fin 2016 (après affectation) ainsi détaillée :

(EN KDT)	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour Réinvest exonorés disponible	Réserve pour Réinvest exonorés indisponible	Réserve à régime spécial	fond pour risques généraux	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31.12.2016 Avant affectation	100 000	128 904	10 000	4 219	94 465	167 275	2 790	1 185	7	46 187	555 032
Réserves à régime spécial devenues disponibles					(19 850)					19 850	0
<b>Affectations des bénéfices non réparties au 31.12.2016</b>											
- Réserve pour réinvestissement						43 000				(43 000)	0
-Dividendes										(23 000)	(23 000)
-Résultats reportés									37	(37)	0
Solde au 31.12.2016 après affectation	100 000	128 904	10 000	4 219	74 615	210 275	2 790	1 185	44	0	532 032
Résultat net 30.06.2017										27 818	27 818
Solde au 30.06.2017	100 000	128 904	10 000	4 219	74 615	210 275	2 790	1 185	44	27 818	559 850

## ETAT DE RESULTAT

### Note 13 : Intérêts et revenus assimilés.

Les intérêts et revenus assimilés ont totalisé un montant de 124 117 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 112 022 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 240 011KDT au cours de l'exercice 2016.

Désignation	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Période du 01.01.2016 au 31.12.2016
Intérêts sur crédits CT & MLT	99 269	89 144	193 751
Intérêts sur comptes courants débiteurs	21 317	19 926	40 445
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	1 089	648	1 201
Profit. Perte vente et achat à terme devises	2 442	2 304	4 614
<b>Total</b>	<b>124 117</b>	<b>112 022</b>	<b>240 011</b>

### Note 14 : Commissions (en produits)

Les commissions ont totalisé un montant de 28 438 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 26 594 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 54 618 KDT au cours de l'exercice 2016.

Désignation	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Période du 01.01.2016 au 31.12.2016
Commissions sur comptes et moyen de paiement	16 531	14 681	31 044
Commissions sur opérations internationales	1 732	1 422	9 089
Commissions sur cautions, aval et autres garanties données par la banque	4 231	4 571	11 583
Récupérations et autres commissions	5 944	5 920	2 902
<b>Total</b>	<b>28 438</b>	<b>26 594</b>	<b>54 618</b>

### Note 15 : Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières

Les gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières ont totalisé un montant de 41 129 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 35 471KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 68 096 KDT au cours de l'exercice 2016.

Désignation	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Période du 01.01.2016 au 31.12.2016
Produits sur bons de trésor	26 276	28 805	54 505
Décote sur titres de transactions	(361)	(548)	2 259
Prime sur titres de transactions	2 960	177	(2 020)
<b>Gains sur portefeuille-titres commercial</b>	<b>28 875</b>	<b>28 434</b>	<b>54 743</b>
Profit. Perte sur opérations de change	1 668	861	1 116
Profit. Perte sur positions de change au comptant	(15 366)	6 693	6 136
Profit. Perte sur positions de change à terme	25 952	(517)	6 101
<b>Gains sur opérations financières</b>	<b>12 254</b>	<b>7 037</b>	<b>13 353</b>
<b>Total</b>	<b>41 129</b>	<b>35 471</b>	<b>68 096</b>

**Note 16: Revenus du portefeuille d'investissement.**

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 9 595 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 11 783 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 19 464 KDT au cours de l'exercice 2016.

Désignation	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Période du 01.01.2016 au 31.12.2016
Produits de valeurs mobilières	5 913	5 839	9 189
Produits sur participations en portage	3 682	5 944	10 275
<b>Total</b>	<b>9 595</b>	<b>11 783</b>	<b>19 464</b>

**Note 17 : Intérêts encourus et charges assimilées.**

Les intérêts encourus et charges assimilées ont totalisé un montant de 85 666 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 78 214 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 160 116KDT au cours de l'exercice 2016.

Désignation	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Période du 01.01.2016 au 31.12.2016
Intérêts sur dépôts à terme	31 312	26 828	52 133
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	27 127	28 081	59 142
Intérêts sur comptes d'épargne	17 317	14 592	30 217
Intérêts sur dépôts à vue	6 910	5 948	13 030
Intérêts sur ressources spéciales et emprunts obligataires	3 000	2 765	5 594
<b>Total général</b>	<b>85 666</b>	<b>78 214</b>	<b>160 116</b>

**Note 18 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif**

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif ont totalisé un montant de 14 427 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 11 994 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 33 078 KDT au cours de l'exercice 2016 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Période du 01.01.2016 au 31.12.2016
Dotations aux provisions sur créances et passifs	10 764	9 673	32 411
Dotations aux provisions sur actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 => 3ans	2 449	1 000	5 167
Dotations/reprises aux provisions collectives	627	700	1 385
Frais et pertes sur créances	587	621	1 445
Radiation de créances			21 609
Reprises sur provisions	-	-	(28 939)
<b>Total</b>	<b>14 427</b>	<b>11 994</b>	<b>33 078</b>

**Note 19 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement**

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 6 223 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 2 570 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 6 672 KDT au cours de l'exercice 2016 se détaillant ainsi:



Désignation	Période du 01.01.2017 au 30.06.2017	Période du 01.01.2016 au 30.06.2016	Période du 01.01.2016 au 31.12.2016
Dotations aux provisions/portefeuille d'investissements	7 158	2 573	6 792
Moins-value sur cession titres de participation	-	-	-
Reprises/provisions pour dépréciation titres	(935)	(3)	(120)
<b>Total</b>	<b>6 223</b>	<b>2 570</b>	<b>6 672</b>

#### Note 20 : Frais de Personnel

Les frais de personnel ont totalisé un montant de 39 525 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 35 693 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 74 207 KDT au cours de l'exercice 2016.

#### Note 21 : Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation ont totalisé un montant de 18 106 KDT au cours du 1er semestre de 2017 contre un montant de 16 572 KDT au cours du 1er semestre de 2016 et 35 555 KDT au cours de l'exercice 2016.

#### Note 22 : Liquidités et équivalents de liquidité

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 30 juin 2017 un solde de (546 302) contre (712 363) KDT au 30 juin 2016 et (249 767) KDT au 31 décembre 2016 se détaillant ainsi :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Avoirs en Caisses et Créances et dettes auprès des banques locales, BCT, CCP et TGT	220 247	50 177	91 731
Dépôts et avoires auprès des correspondants étrangers	38 462	68 730	53 972
Soldes des emprunts et placements sur le marché monétaire et intérêts rattachés	(805 011)	(831 270)	(395 472)
<b>Total</b>	<b>(546 302)</b>	<b>(712 363)</b>	<b>(249 767)</b>

#### Note 23 : Evénements postérieures à la date de clôture

L'article 149 et suivants de la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers prévoient l'obligation des banques d'adhérer au fonds de garantie des dépôts. Par ailleurs, l'article 17 du décret n° 2017-268 du 1er février 2017 relatif à la fixation des règles d'intervention, d'organisation et de fonctionnement dudit fonds, a fixé la cotisation annuelle de chaque banque adhérente à 0,3% de l'encours de ses dépôts à la fin de l'exercice comptable précédent.

A l'état actuel des choses, la date d'adhésion des banques au fonds ainsi que les cotisations en découlant dépendent de sa constitution définitive et ne peuvent pas être anticipées.

A cet effet, aucune charge n'a été comptabilisée, à ce titre, au 30 juin 2017.

Aucun événement significatif n'est parvenu postérieurement au 30/06/2017.

### ARAB TUNISIAN BANK

#### Avis des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers Semestriels Arrêtés au 30 juin 2017

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de l'Arab Tunisian Bank couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017 et faisant apparaître un total des capitaux propres de 559 850 Mille Dinars y compris un résultat bénéficiaire de 27 818 Mille Dinars.

Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

### **1. Etendue de l'examen limité**

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

### **2. Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter de façon significative la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **3. Observations**

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

3.1. La banque a fait l'objet, au cours de l'exercice 2016, d'une vérification fiscale approfondie couvrant la période 2009-2014. Cette vérification a donné lieu à une première notification en date du 23 Septembre 2016. Compte tenu des réponses à la notification de redressement envoyées aux autorités de contrôle en date du 4 novembre 2016, la banque a reçu le 2 Mai 2017 une deuxième notification pour un montant de 10 828 KDT dont 3 085 KDT en pénalités. Une provision pour risque a été constituée sur la base de l'évaluation faite par le conseiller fiscal de la banque.

A la date du présent rapport, l'impact définitif de cette situation ne peut être estimé.

3.2. La note aux états financiers n° 23 « Évènements postérieurs à la date de clôture » décrivant l'obligation des banques d'adhérer au fonds de garantie des dépôts prévu par l'article 149 et suivants de la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers ainsi que les dispositions du décret n° 2017-268 du 1er février 2017 relatif à la fixation des règles d'intervention, d'organisation et de fonctionnement dudit fonds et notamment celles de l'article 17 ayant fixé la cotisation annuelle de chaque banque adhérente à 0,3% de l'encours de ses dépôts à la fin de l'exercice comptable précédent.

A la date d'arrêté des états financiers intermédiaires, le fonds n'étant pas définitivement constitué et par conséquent la date d'adhésion des banques audit fonds ainsi que les cotisations en découlant ne peuvent être anticipées.

En raison de ces incertitudes, aucun traitement comptable n'a été effectué par la banque, à ce titre, au niveau des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

**Tunis, le 31 Août 2017**

**Les commissaires aux comptes**

**FMBZ KPMG**  
**Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**Cabinet CMC**  
**Mr Chérif BEN ZINA**

AVIS DE SOCIETES

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**Société Moderne de Céramique «SOMOCER»**  
Siège Social : Menzel Hayet 5033, Monastir TUNIS

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER SA», publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Ahmed BELAIFA et Mme Chiraz DRIRA.

**Bilan SOMOCER S.A.**  
**Arrêté au 30 juin 2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>Actifs</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs Immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		2 282 852	2 282 852	2 282 852
<i>Moins : amortissements</i>		<1 404 126>	<1 334 320>	<1 357 277>
	IV.1	<b>878 726</b>	<b>948 532</b>	<b>925 575</b>
Immobilisations corporelles		116 010 247	112 656 768	114 976 365
<i>Moins : amortissements (*)</i>		<64 789 537>	<60 874 357>	<62 613 626>
<i>Moins : provisions</i>		<593 645>	<593 645>	<593 645>
	IV.2	<b>50 627 065</b>	<b>51 188 766</b>	<b>51 769 094</b>
Immobilisations financières		28 266 798	27 374 130	28 109 399
<i>Moins : provisions</i>		<1 446 438>	<1 414 438>	<1 414 438>
	IV.3	<b>26 820 360</b>	<b>25 959 692</b>	<b>26 694 961</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>78 326 151</b>	<b>78 096 990</b>	<b>79 389 630</b>
Autres actifs non courants	IV.4	2 468 033	1 933 756	3 204 306
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>80 794 184</b>	<b>80 030 746</b>	<b>82 593 936</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		39 870 338	39 239 303	43 149 469
<i>Moins : provisions</i>		<892 320>	<669 494>	<759 562>
	IV.5	<b>38 978 018</b>	<b>38 569 809</b>	<b>42 389 907</b>
Clients et comptes rattachés		46 102 456	34 538 818	40 250 242
<i>Moins : provisions</i>		<9 437 387>	<9 559 710>	<9 453 236>
	IV.6	<b>36 665 069</b>	<b>24 979 108</b>	<b>30 797 006</b>
Autres actifs courants		12 580 570	10 528 071	11 426 636
<i>Moins : provisions</i>		<954 330>	<954 330>	<954 330>
	IV.7	<b>11 626 240</b>	<b>9 573 741</b>	<b>10 472 306</b>
Autres actifs financiers	IV.8	10 520 000	7 770 000	8 770 000
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.9	558 276	17 224 401	759 878
<b>Total des actifs courants</b>		<b>98 347 603</b>	<b>98 117 059</b>	<b>93 189 097</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>179 141 787</b>	<b>178 147 805</b>	<b>175 783 033</b>

(\*) La colonne du 30 juin 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

**Bilan SOMOCER S.A.**  
**Arrêté au 30 juin 2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital		40 656 000	40 656 000	40 656 000
Réserves		22 481 558	21 823 664	22 145 812
Autres capitaux propres		4 867 201	4 238 553	4 732 382
Résultats reportés		6 179 187	6 442 953	5 920 805
<b>Capitaux propres avant résultat de la période</b>	IV.10	<b>74 183 946</b>	<b>73 161 170</b>	<b>73 454 999</b>
Résultat de l'exercice (*)		957 190	706 316	794 128
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>75 141 136</u></b>	<b><u>73 867 486</u></b>	<b><u>74 249 127</u></b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	IV.11	29 533 449	24 609 797	29 692 959
Autres passifs non courants		657 354	557 354	657 354
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>30 190 803</u></b>	<b><u>25 167 151</u></b>	<b><u>30 350 313</u></b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.12	18 224 995	19 847 119	23 009 787
Autres passifs courants	IV.13	10 043 594	5 539 902	7 553 835
Autres passifs financiers	IV.14	29 898 478	34 877 290	28 163 800
Concours bancaires	IV.15	15 642 781	18 848 857	12 456 171
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>73 809 848</u></b>	<b><u>79 113 168</u></b>	<b><u>71 183 593</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>104 000 651</u></b>	<b><u>104 280 319</u></b>	<b><u>101 533 906</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b><u>179 141 787</u></b>	<b><u>178147805</u></b>	<b><u>175 783 033</u></b>

(\*) La colonne du 30 juin 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

**Etat de résultat SOMOCER S.A.**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<i>Note</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>				
Revenus	V.1	40 469 072	34 273 894	66 646 710
Autres produits d'exploitation	V.2	1 463 558	293 413	639 923
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<b>41 932 630</b>	<b>34 567 307</b>	<b>67 286 633</b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>				
Variation stocks des produits finis		<1 007 870>	927 616	1 906 077
Achats d'approvisionnements consommés	V.3	<23 475 950>	<19 403 023>	<38 481 156>
Charges de personnel	V.4	<6 644 360>	<6 478 035>	<12 901 069>
Dotations aux amortissements et aux provisions (*)	V.5	<3 141 332>	<1965748>	<4 242 875>
Autres charges d'exploitation	V.6	<2 722 105>	<2 532 929>	<5 037 410>
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<b>&lt;36 991 617&gt;</b>	<b>&lt;29452119&gt;</b>	<b>&lt;58 756 433&gt;</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>4 941 013</u></b>	<b><u>5 115 188</u></b>	<b><u>8 530 200</u></b>
Charges financières nettes	V.7	<4 005 794>	<4 395 769>	<8 387 076>
Produits des placements	V.8	142 300	73 796	1 050 013
Autres gains ordinaires	V.9	174 503	47 580	320 278
Autres pertes ordinaires	V.10	<44 832>	<84 479>	<304 131>
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b><u>1 207 190</u></b>	<b><u>756 316</u></b>	<b><u>1 209 284</u></b>
Impôt sur les sociétés		<250 000>	<50 000>	<320 933>
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>		<b><u>957 190</u></b>	<b><u>706 316</u></b>	<b><u>888 351</u></b>
Eléments extraordinaires		-	-	<94 223>
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		<b><u>957 190</u></b>	<b><u>706 316</u></b>	<b><u>794 128</u></b>

(\*) La colonne du 30 juin 2016 a été retraitée pour des fins de comparabilité (voir note III.13)

**Etat de flux de trésorerie SOMOCER S.A**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<i>Note</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
Encaissements reçus des clients		42 831 842	35 994 602	70 361 604
Sommes versées aux fournisseurs		<27 144 822>	<23 987 768>	<52 199 128>
Sommes versées au personnel		<5 259 200>	<6 082 176>	<11 612 805>
Frais financiers payés		<1 355 671>	<1 924 011>	<3 528 349>
Encaissement placement		-	-	2 000 108
Décaissement placement		<1 750 000>	-	<3 000 108>
Impôts et taxes payés		<864 585>	<633 609>	<1 346 110>
<b><i>Flux de trésoreries provenant de l'exploitation</i></b>		<b><u>6 457 564</u></b>	<b><u>3 367 038</u></b>	<b><u>675 211</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i></b>				
Décaissements liés à l'acquisition d'immo corp & incorp		<114 411>	<1 929 186>	<2 218 952>
Décaissements liés à l'acquisition d'immo.financières		<300 000>	-	-
<b><i>Flux de trésoreries affectés à l'investissement</i></b>		<b><u>&lt;414 411&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 929 186&gt;</u></b>	<b><u>&lt;2 218 952&gt;</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés au financement</i></b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	14 636 160	14 636 160
Encaissements provenant des emprunts		-	6 226 000	14 364 000
Remboursements d'emprunts		<2 179 729>	<2 616 160>	<8 034 384>
Encaissements moyens de financements CT	VI.1	25 652 380	42 100 000	64 274 862
Décaissements moyens de financements CT	VI.2	<33 798 693>	<50 056 632>	<82 041 514>
Encaissements subvention d'investissement		570 000	-	-
Dividendes et autres distributions /encaissements		324 677	<67 457>	<67 457>
<b><i>Flux de trésorerie provenant du /&lt;affectés au&gt; financement</i></b>		<b><u>&lt;9 431 365&gt;</u></b>	<b><u>10 221 911</u></b>	<b><u>3 131 667</u></b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b><u>&lt;3 388 212&gt;</u></b>	<b><u>11 659 763</u></b>	<b><u>1 587 926</u></b>
<b><i>Trésorerie au début de l'exercice</i></b>		<b><u>&lt;11 696 293&gt;</u></b>	<b><u>&lt;13 284 219&gt;</u></b>	<b><u>&lt;13 284 219&gt;</u></b>
<b><i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i></b>		<b><u>&lt;15 084 505&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 624 456&gt;</u></b>	<b><u>&lt;11 696 293&gt;</u></b>

## **Notes aux Etats Financiers**

### **I. Présentation de la société**

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien.

Elle a été créée le 3 juillet 1985, son capital s'élève au 30 juin 2017 à 40.656.000 DT divisé en 40.656.000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication de carreaux de faïence, grès, baignoires et poudre atomisée. Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Menzel Hayet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

### **II. Les faits significatifs de la période**

- L'entrée en exploitation de l'unité de cogénération de l'électricité à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017 ;
- Création de la filiale Société Modernede Conditionnement(SMC) spécialisée dans la vente des palettes. La SOMOCER détient 39,47% dans son capital.

### **III. Principes, règles et méthodes comptables**

Les états financiers de la société sont présentés selon les dispositions du système comptable des entreprises prévu par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel de la comptabilité. Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables tunisiennes « NCT » mises en vigueur par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996.

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels au 31 décembre 2016.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des états financiers intermédiaires au 30 juin 2017 sont identiques à ceux appliqués pour l'arrêté des états financiers au 31 décembre 2016.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

#### **III.1 Immobilisations**

Les immobilisations sont amorties sur leurs durées de vie estimées selon le mode linéaire. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement. Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat hors taxes déductibles augmenté des frais directs d'acquisition.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers vont à la société et ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

<b>Nature</b>	<b>Taux</b>
- Fonds de commerce	5%
- Logiciels	33%
- Constructions	3% (35 ans)
- Installations techniques, matériels et outillages industriels	De 5% à 20%
- Matériels de transport	20%
- Equipements de bureau et matériels informatiques	10%
- Installations générales, agencements et aménagements	3% (35 ans)

La méthode d'amortissement et la durée de vie restante sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

En cas d'existence d'indices de dépréciation, la valeur comptable nette est ramenée à sa valeur recouvrable estimée par la constatation d'une provision pour dépréciation au niveau de l'état de résultat.

### ***III.2 Stocks***

Les stocks sont évalués comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût des matières premières et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et
- Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé en fonction de l'avancement du stade de la fabrication.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent. Les produits achetés ou fabriqués sont portés dans les comptes de stocks au moment de leur acquisition ou de leur production. Leurs sorties pour être utilisés dans la production ou pour être vendus constituent des charges de l'exercice et sont portées, de ce fait, dans l'état de résultat.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente.

### ***III.3 Les emprunts***

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassée parmi les passifs courants.

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction de d'un actif qualifiant, sont capitalisées au niveau du coût. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice.



### ***III.4 Contrats de location financement***

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats. Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### ***III.5 Les frais préliminaires et charges à répartir***

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires sont portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Ces frais englobent toutes les charges antérieures au démarrage de l'unité de production de la poudre atomisée et de l'unité de cogénération : charges financières, amortissements, frais de personnel, frais exceptionnel de démarrage, etc.

Ils sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité avec un délai maximal de cinq ans, à partir de leur engagement.

Les charges à répartir sont relatives aux frais de l'augmentation du capital qui a eu lieu au mois de juin 2016 et aux dépenses publicitaires qui ont un impact bénéfique sur plusieurs exercices et qui ont un caractère non répétitif.

La résorption des frais liés à l'augmentation du capital est faite sur une durée de trois ans et les frais de marketing sont résorbés sur une durée de deux années.

### ***III.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants***

Il est procédé à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier.

La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

### ***III.7 Provision pour risques et charges***

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. Celle-ci peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est probable.

### **III.8 Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités, figurant dans le bilan et l'état de flux de trésorerie, représentent les disponibilités ainsi que les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en trésorerie (généralement dont la maturité est inférieure à trois mois).

### **III.9 Règles de classification et méthode d'évaluation des placements**

#### **1. Classification :**

##### Les placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pour plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance.

##### Les placements à long terme

**a- Les titres de participation :** Il s'agit des titres détenus dans l'intention de conservation durable en vue d'exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

**b- Les titres immobilisés :** Il s'agit des titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue période ainsi que les titres dont la conservation durable est subie plutôt que voulue sous l'effet de contraintes juridiques.

#### **2. Evaluation :**

Les placements à court terme : A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat sur les titres cotés très liquides. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

Les placements à long terme : A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, la société prend en compte plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

### **III.10 Revenus**

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

### **III.11 Transactions en monnaie étrangère**

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en dinar tunisien selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires courants libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultant sont constatées en résultat de l'exercice.

Les éléments monétaires non courants sont convertis au cours de clôture. Les gains et les pertes de change qui en résultent sont reportés et amortis sur la durée de vie restante de l'élément monétaire s'y rapportant (y compris l'année en cours). L'amortissement tient compte de la durée pondérée par le montant restant à courir de l'élément en question.

L'écart de conversion est ajusté annuellement en fonction du cours de clôture et par rapport au cours historique de la date de l'opération. L'écart de conversion porté au bilan sera basé uniquement sur le gain ou la perte non matérialisé à la fin de l'année concernée.

Le résultat de la période comprend la portion d'amortissement applicable à l'année concernée ainsi que l'effet d'annulation des affectations antérieures.

### **III.12 Note sur les évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers**

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de la période et la date de publication des états financiers intermédiaires et qui est lié à des conditions existantes à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

### **III.13 Retraitements de la colonne comparative**

Au cours de 2016, la société SOMOCER a procédé à un changement d'estimation des durées utilisées pour le calcul de l'amortissement de ses immobilisations. Ce changement a été fait dans le but de rapprocher l'amortissement de la période à la durée de consommation des avantages économiques des immobilisations.

Les nouveaux taux d'amortissement (nouvelles durées d'utilité) ont été déterminés sur la base d'avis d'experts.

La dotation de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016 ainsi calculée en application des nouvelles durées de vie économiques est inférieure de 641.730 DT par rapport à la dotation calculée selon les anciennes durées de vie. Les retraitements se présentent comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>30/06/2016 avant retraitement</b>	<b>Retraitement</b>	<b>30/06/2016 après retraitement</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 607 478	<641 730>	1 958 748
Amortissements cumulés des immobilisations corporelles	<61516087>	641 730	<60 874 357>

## **IV. Notes relatives au bilan**

### **IV.1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 30 juin 2017 un montant de 878.726 DT contre 925.575 DT au 31 décembre 2016. Elles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Logiciels	308 924	308 924	308 924
Fonds de commerce Somocer	298 000	298 000	298 000
Fonds de commerce Pyramide du lac	120 493	120 493	120 493
Fonds de commerce Hammamet	861 250	861 250	861 250
Fonds de commerce Hachicha plus	694 185	694 185	694 185
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>2 282 852</b>	<b>2 282 852</b>	<b>2 282 852</b>
Amortissements cumulés	<1 404 126>	<1 334 320>	<1 357 277>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>878 726</b>	<b>948 532</b>	<b>925 575</b>

#### **IV.2 Immobilisations corporelles**

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2017 à 50.627.065 DT contre 51.769.094 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Terrains	2 451 121	2 995 143	2 451 121
Constructions	21 717 510	20 692 029	21 082 961
Installations techniques matériels et outillages	75 993 447	63 294 519	75 249 983
Matériels de transport	2 207 875	2 186 381	2 193 501
Installations générales, agencements et aménagements	7 804 014	7 727 249	8 113 873
Equipements de bureau et matériels informatiques	1 226 107	1 168 273	1 189 931
Constructions en cours	-	253 401	-
Agencements en cours	-	217 791	-
Matériels et outillages en cours	-	9 548 808	128 322
Immobilisations à statut juridique particulier	4 610 173	4 573 174	4 566 673
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>116 010 247</b>	<b>112 656 768</b>	<b>114 976 365</b>
Amortissements cumulés (*)	<64 789 537>	<60 874 357>	<62 613 626>
Provisions sur terrains	<593 645>	<593 645>	<593 645>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>50 627 065</b>	<b>51 188 766</b>	<b>51 769 094</b>

(\*) Pour des raisons de comparabilité, les dotations aux amortissements au 30 juin 2016, du matériel industriel et des constructions a été retraitée en tenant compte des changements des taux d'amortissement au 31 décembre 2016. Un tel changement a un impact positif sur le résultat de 641.730 dinars (voir note III.13).

Les charges d'intérêts immobilisées, s'élèvent à 257.744 DT, sont relatives à l'unité de poudre. Il s'agit d'un emprunt spécifique à cet investissement avec un taux de capitalisation de 6,5%.

### IV.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2017 à 26.820.360 DT contre 26.694.961 DT au 31 décembre 2016 et elles sont détaillées comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Titres de participations	27 074 600	26 324 600	26 774 600
Dépôts et Cautionnements	1 192 198	1 049 530	1 334 799
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>28 266 798</b>	<b>27 374 130</b>	<b>28 109 399</b>
Provision pour dépréciation	<1 446 438>	<1 414 438>	<1 414 438>
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>26 820 360</b>	<b>25 959 692</b>	<b>26 694 961</b>

Les titres de participations au 30 juin 2017 se détaillent comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Solde brut au 30.06. 2017</b>	<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>Solde net au 30.06 .2017</b>
SOTEMAIL	12 710 390	-	12 710 390
A.B.C	5 875 000	-	5 875 000
SOMOSAN	3 200 000	-	3 200 000
INCOMA	1 836 172	-	1 836 172
SANILIT	1 350 000	<1 350 000>	-
SOMOCER NEGOCE	1 590 000	-	1 590 000
STB	98 600	<32 000>	66 600
EL AKKAR	75 000	<25 000>	50 000
Société Argile Médenine	26 400	<26 400>	-
BTS	10 000	<10 000>	-
SOTIEX ALGER	3 038	<3 038>	-
S.M.C	300 000	-	300 000
<b>Total</b>	<b>27074 600</b>	<b>&lt;1 446 438&gt;</b>	<b>25 628 162</b>

### IV.4 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants nets des résorptions s'élèvent au 30 juin 2017 à 2.468.033 DT contre 3.204.306 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Ecart de conversion	-	5 985	-
Frais préliminaires (*)	3 328 143	2 148 886	3 328 143
Charges à répartir (**)	721 661	253 077	721 661
<b>Autres actifs non courants bruts</b>	<b>4 049 804</b>	<b>2 407 948</b>	<b>4 049 804</b>
Résorption des frais préliminaires	<1 581 771>	<474 192>	<845 498>
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>2 468 033</b>	<b>1 933 756</b>	<b>3 204 306</b>

(\*) Les frais préliminaires sont relatifs aux (i) Frais engagés au titre de la nouvelle unité de production de la poudre atomisée. La résorption de ces frais a commencé au début de l'exercice 2014 sur une période de 3 ans. Lesdits frais sont totalement résorbés à la fin de l'année 2016.

(ii) Frais engagés dans le cadre de l'essai du nouvel investissement relatif au système de cogénération en 2015 et 2016. Cette unité est opérationnelle à partir du mois de janvier 2017. La durée de résorption est de 3 ans.

(\*\*) Les charges à répartir sont relatives aux (i) Coûts engagés dans le cadre de l'augmentation du capital de la société réalisée à la date 21.06.2016 pour 253.077 DT dont la résorption s'étale sur une période de 3 ans et (ii) Des frais de publicité pour 468.583 DT (principalement des frais exceptionnels de participation à des foires) dont la résorption s'étale sur une période de 2 ans.

#### **IV.5 Stocks**

Le solde net des stocks s'élève à 38.978.018 DT au 30juin 2017 contre 42.389.907 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Stocks de matières premières	15 847 539	15 659 859	18 271 729
Stocks de matières consommables et pièces de rechange	3 519 219	3 046 455	3 366 290
Stocks de produits finis	20 503 580	20 532 989	21 511 450
<b>Total des stocks bruts</b>	<b>39 870 338</b>	<b>39 239 303</b>	<b>43 149 469</b>
Provisions pour dép. des stocks de matières premières	<502 381>	<412 717>	<475 521>
Provisions pour dép. des stocks des consommables et PDR	<69 319>	<73 402>	<53 399>
Provisions pour dép. des stocks de produits finis	<320 620>	<183 375>	<230 642>
<b>Total des stocks nets</b>	<b>38 978 018</b>	<b>38 569 809</b>	<b>42 389 907</b>

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés**

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 30juin 2017 à 36.665.069 DT contre 30.797.006 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Clients ordinaires	29 819 492	17 212 121	25 089 847
Clients effets à recevoir	6 809 580	7 766 987	5 707 159
Clients douteux ou litigieux	9 473 384	9 559 710	9 453 236
<b>Total des comptes clients bruts</b>	<b>46 102 456</b>	<b>34 538 818</b>	<b>40 250 242</b>
Provisions sur Clients	<9 437 387>	<9 559 710>	<9 453 236>
<b>Total des comptes clients nets</b>	<b>36 665 069</b>	<b>24 979 108</b>	<b>30 797 006</b>

#### **IV.7 Autres actifs courants**

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30juin 2017 à 11.626.240 DT contre 10.472.306 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Personnel, prêts et avances	627 469	1 067 261	956 523
Etat impôts et taxes	3 820 408	3 251 351	3 463 112
Avances fournisseurs	51 371	51 371	51 371
Dividendes à recevoir SOTEMAIL	1 372 915	861 235	1 717 204
Produits à recevoir STEG	185 127	699 809	191 696
Créances envers les sociétés du groupe	2 997 189	1 971 577	2 342 768
Débiteurs divers	2 826 074	2 067 509	1 059 545
Loyer à recevoir Pyramide du Lac	227 661	211 389	173 572
Blocage sur crédits documentaires	129 406	-	321 000
Charges constatées d'avance	311 375	346 569	579 845
Subvention à recevoir	31 575	-	570 000
<b>Total des autres actifs courants bruts</b>	<b>12 580 570</b>	<b>10 528 071</b>	<b>11 426 636</b>
Provisions des autres actifs courants	<954 330>	<954 330>	<954 330>
<b>Total des autres actifs courants nets</b>	<b>11 626 240</b>	<b>9 573 741</b>	<b>10 472 306</b>

#### **IV.8 Autres actifs financiers**

Le solde des autres actifs financiers s'élève au 30 juin 2017 à 10.520.000 DT contre 8.770.000 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Billets de trésorerie AB Corporation	1 960 000	1 960 000	1 960 000
Billets de trésorerie SOTEMAIL	1 750 000	-	500 000
Billets de trésorerie SOMOCER NEGOCE	350 000	-	100 000
Billets de trésorerie ABC	250 000	-	-
Titres de placement SOTEMAIL	5 960 000	5 460 000	5 960 000
Autres actifs financiers	250 000	350 000	250 000
<b>Total des autres actifs financiers</b>	<b>10 520 000</b>	<b>7 770 000</b>	<b>8 770 000</b>

#### **IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2017 à 558.276 DT contre 759.878 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Compte indisponible	-	14 636 160	-
Banques	236 275	514	636 310
Caisse	661	130	2 325
Effets remis à l'escompte	321 340	2 587 597	121 243
<b>Total des liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>558 276</b>	<b>17 224 401</b>	<b>759 878</b>

#### **IV.10 Capitaux propres**

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2017 à 75.141.136 DT contre 74.249.127DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Capital social	40 656 000	40 656 000	40 656 000
Réserve légale	3 679 190	3 021 296	3 343 444
Réserves statutaires	1 081 645	1 081 645	1 081 645
Prime d'émission	14 755 569	14 755 569	14 755 569
Prime de fusion	2 965 154	2 965 154	2 965 154
Réserves spéciales de réinvestissement	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Fonds social	200 000	30 000	-
Subventions d'investissements (*)	1 667 201	1 208 553	1 732 382
Résultats reportés	6 179 187	6 442 953	5 920 805
<b>Capitaux propres avant résultat</b>	<b>74 183 946</b>	<b>73 161 170</b>	<b>73 454 999</b>
Résultat de l'exercice	957 190	706317	794 128
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>75 141 136</b>	<b>73 867 487</b>	<b>74 249 127</b>

(\*) Le détail des subventions d'investissements se présente comme suit :

<b>Nature des sub. d'investissements</b>	<b>Date d'acquisition</b>	<b>Taux</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Amort. antérieurs</b>	<b>VCN au 31/12/2016</b>	<b>Résorption 2017</b>	<b>VCN au 30/06/2017</b>
Plan de mise à niveau	Avant 2012		2 929 679	<2 929 679>	-	-	-
4 <sup>ème</sup> plan de mise à niveau	02/04/2014	6.67%	56 175	<10 298>	45 877	<1 865>	44 012
4 <sup>ème</sup> plan de mise à niveau	09/06/2014	6.67%	906 682	<156 150>	750 532	<30 231>	720 301
5 <sup>ème</sup> plan de mise à niveau	01/01/2015	6.67%	422 278	<56 305>	365 973	<14 075>	351 898
Subvention ANME	31/12/2016	6.67%	570 000	-	570 000	<19 010>	550 990
<b>Total</b>			<b>4 884 814</b>	<b>&lt;3 152 432&gt;</b>	<b>1 732 382</b>	<b>&lt;65 181&gt;</b>	<b>1 667 201</b>

#### ***IV.11 Emprunts***

Le solde des emprunts à long terme s'est élevé au 30 juin 2017 à 29.533.449 DT contre un solde au 31 décembre 2016 de 29.692.959DT. Le détail des emprunts à long terme se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Emprunts bancaires	23 919 812	20 101 964	25 957 827
Autres dettes (fiscales)	5 194 223	3 792 938	3 214 843
Emprunts LEASING	419 414	673 377	520 289
Echéancier STEG	-	41 518	-
<b>Total des emprunts</b>	<b>29 533 449</b>	<b>24 609 797</b>	<b>29 692 959</b>

#### ***IV.12 Fournisseurs et comptes rattachés***

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2017 à 18.224.995DT contre 23.009.787DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Fournisseurs d'exploitation	11 315 847	13 473 855	17 410 029
Fournisseurs d'exploitation - effets à payer	6 734 177	6 058 293	5 284 787
Fournisseurs d'immobilisations – retenue de garantie	174 971	314 971	314 971
<b>Total des dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>18 224 995</b>	<b>19 847 119</b>	<b>23 009 787</b>

#### ***IV.13 Autres passifs courants***

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2017 à 10.043.594 DT contre 7.553.835 DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Personnel	1 258 002	833 568	958 125
Sécurité sociale	2 091 836	659 361	773 011
Etat, impôts et taxes	4 524 932	1 997 779	3 479 421
Etat, reconnaissance de dette	1 117 664	1 197 699	1 221 888
Obligations cautionnées	312 956	531 245	884 831
Autres créiteurs divers	104 525	6 189	60 448
Dividendes à payer	9 824	9 824	9 824
Charges à payer	623 855	304 237	166 287
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>10 043 594</b>	<b>5 539 902</b>	<b>7 553 835</b>



#### ***IV.14 Autres passifs financiers***

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2017 à 29.898.478 DT contre 28.163.800DT au 31 décembre 2016 et se détaille comme suit :

<b><i>Désignation</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>31.12.2016</i></b>
Emprunts à moins d'un an	4 626 011	5 321 742	3 985 161
Emprunts leasing à moins d'un an	377 521	573 394	456 550
Intérêts courus	2 406 024	2 137 943	2 049 285
Charge à payer échelle d'intérêt	293 158	387 845	215 810
Préfinancement export	4 700 000	4 700 000	4 700 000
Préfinancement stock	5 650 000	5 650 000	5 650 000
Billets de trésorerie	1 950 000	8 250 000	1 000 000
Mobilisation de créances	52 479	-	197 225
Crédit de financement	9 748 094	7 756 722	9 818 430
Facilité STEG	95 191	99 644	91 339
<b>Total des autres passifs financiers</b>	<b>29 898 478</b>	<b>34 877 290</b>	<b>28 163 800</b>

#### ***IV.15 Concours bancaires***

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2017 à 15.642.781 DT contre 12.456.171DT au 31 décembre 2016 et correspondent à des découverts bancaires.

## ***V. Notes relatives à l'état de résultat***

### ***V.1 Revenus***

Les revenus se sont élevés au 30juin 2017 à 40.469.072 DT contre 34.273.894 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Ventes locales	25 457 890	23 795 143	44 242 388
Ventes à l'exportation	5 858 604	2 308 275	6 447 629
Ventes poudre atomisée	8 724 678	8 170 476	15 489 055
Ventes palettes	427 900	-	467 638
<b>Total des revenus</b>	<b>40 469 072</b>	<b>34 273 894</b>	<b>66 646 710</b>

### ***V.2 Autres produits d'exploitation***

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30juin 2017 à 1.463.558 DT contre 293.413 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Ventes STEG	1 135 782	-	-
Loyers centre Pyramide	260 707	247 242	513 198
Subventions d'exploitation	1 888	-	34 384
Subventions d'investissements	65 181	46 171	92 341
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>1 463 558</b>	<b>293 413</b>	<b>639 923</b>

### ***V.3 Achats d'approvisionnements consommés***

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au 30juin 2017 à 23.475.950 DT contre 19.403.023 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Achats consommés de M.P et consommables	14 120 521	13 374 515	26 075 087
Consommations énergétiques	5 355 451	3 528 017	6 849 644
Achats non stockés	1 845 772	1 711 502	3 669 522
Achats consommés de PSF	707 603	574 364	1 278 357
Achats sous-traitance	1 446 603	214 625	608 546
<b>Total des achats d'approvisionnement</b>	<b>23 475 950</b>	<b>19 403 023</b>	<b>38 481 156</b>

### ***V.4 Charges de personnel***

Les charges de personnel se sont élevées au 30juin 2017 à 6.644.360 DT contre 6.478.035 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Appointements et salaires	5 650 679	5 510 752	10 645 307
Charges sociales et autres	993 681	967 283	2 255 762
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>6 644 360</b>	<b>6 478 035</b>	<b>12 901 069</b>

### ***V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions***

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30juin 2017 à 3.141.332 DT contre 1.965.748 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations	2 245 261	1861520	3 683 746
Résorption des frais préliminaires	736 273	94 838	466 144
Dotations aux provisions des stocks	132 758	-	110 072
Dotations aux provisions des soldes clients	-	10 890	10 889
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	-	100 000
Dotations aux provisions des immobilisations financières	32 000	-	-
<i>Total des dotations aux amortissements et aux provisions</i>	<i>3 146 292</i>	<i>1 967248</i>	<i>4 370 851</i>
Reprise sur provisions des créances clients	<4 960>	<1 500>	<107 972>
Reprise sur provisions des stocks	-	-	<20 004>
<i>Total des reprises sur dotations aux provisions</i>	<i>&lt;4 960&gt;</i>	<i>&lt;1 500&gt;</i>	<i>&lt;127 976&gt;</i>
<b>Total</b>	<b>3 141 332</b>	<b>1 965 748</b>	<b>4 242 875</b>

### ***V.6 Autres charges d'exploitation***

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30juin 2017 à 2.722.105 DT contre 2.532.929 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Loyers et charges locatives	87 395	86 083	218 019
Assurances	214 000	186 000	400 247
Entretiens et réparations	223 841	269 673	508 513
Honoraires	145 078	126 045	341 340
Publicité et propagande	245 131	540 000	675 234
Autres services extérieurs	89 772	156 881	403 641
Transport sur achats	2 566	-	160
Transport sur ventes à l'export	337 999	209 619	442 288
Transport sur ventes locales	41 363	22 468	42 054
Transports et déplacements	84 584	48 321	101 688
Carburant	59 702	78 771	153 887
Missions et réceptions	193 880	204 511	413 811
Dons et subventions	60 000	59 000	115 315
Jetons de présence	90 000	-	300
Services bancaires	218 033	277 465	499 740
Impôts et taxes	227 727	233 026	524 603
Commissions sur ventes	485 210	115 012	488 729
Transferts de charges	<84 176>	<79 946>	<292 159>
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>2 722 105</b>	<b>2 532 929</b>	<b>5 037 410</b>

### ***V.7 Charges financières nettes***

Les charges financières nettes se sont élevées au 30juin 2017 à 4.005.794 DT contre 4.395.769 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Intérêts bancaires	3 629 151	3 375 464	6 953 961
Pertes de change	929 220	1 193 602	1 776 913
Gains de change	<552 577>	<173 297>	<343 798>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>4 005 794</b>	<b>4 395 769</b>	<b>8 387 076</b>

### ***V.8 Produits des placements***

Les produits des placements se sont élevés au 30juin 2017 à 142.300 DT contre 73.796 DT au 30juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Produits des participations	-	-	877 408
Autres produits financiers	142 300	73 796	172 605
<b>Total des produits des placements</b>	<b>142 300</b>	<b>73 796</b>	<b>1 050 013</b>

### ***V.9 Autres gains ordinaires***

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30juin 2017 à 174.503 DT contre 47.580 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Plus-value de cession d'immobilisations	124 324	-	242 638
Autres	50 179	47 580	77 640
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>174 503</b>	<b>47 580</b>	<b>320 278</b>

### ***V.10Autres pertes ordinaires***

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 30juin 2017 à 44.832 DT contre 84.479 DT au 30juin 2016. Elles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Pénalités de retard sur déclarations fiscales	-	82 088	297 619
Autres pertes	44 832	2 391	6 512
<b>Total des autres pertes ordinaires</b>	<b>44 832</b>	<b>84 479</b>	<b>304 131</b>

## **VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie**

### **VI.1 Les encaissements provenant des moyens de financement à court terme**

Les encaissements liés aux moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Encaissement billet de trésorerie	3 750 000	17 250 000	18 250 000
Encaissement MCNE	602 380	-	474 862
Encaissement crédit préfinancement export	9 800 000	12 400 000	21 800 000
Encaissement crédit préfinancement stock	11 500 000	12 450 000	23 750 000
<b>Total</b>	<b>25 652 380</b>	<b>42 100 000</b>	<b>64 274 862</b>

### **VI.2 Les décaissements liés aux moyens de financement à court terme**

Les décaissements liés aux moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Décaissement billet de trésorerie	2 800 000	17 250 000	26 000 000
Décaissement M.C.N.E	379 405	-	277 177
Décaissement crédit préfinancement export	9 800 000	12 400 000	21 800 000
Décaissement crédit préfinancement stock	11 500 000	12 550 000	23 850 000
Décaissement crédit financement en devises	9 319 288	7 856 632	10 114 337
<b>Total</b>	<b>33 798 693</b>	<b>50 056 632</b>	<b>82 041 514</b>

## **VII. Informations sur les parties liées**

Les parties liées incluent les actionnaires, les principaux dirigeants (y compris les administrateurs) et leurs membres proches des familles ainsi que les sociétés contrôlées par les actionnaires et les principaux dirigeants ou sur lesquelles ils exercent de l'influence notable.

### **VII.1 Ventes**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2017 avec les sociétés du groupe totalise un montant de 12.992.477 DT contre un montant de 10.959.502 DT au 30 juin 2016 et se détaille comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Société A.B.C.	3 415 820	2 606 203	5 666 181
Société AB CORPORATION	-	5 367	9 968
Société SOTEMAIL	9 203 870	8 323 584	16 029 326
Société SANIMED	700	-	-
Société SOMOCER NEGOCE	372 087	24 348	28 731
<b>Total du chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>12 992 477</b>	<b>10 959 502</b>	<b>21 734 208</b>

## ***VII.2 Achats***

Les achats effectués auprès des sociétés du groupe au cours du premier semestre 2017 se détaillent comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Société A.B.C.	3 587	1 113	2 437
Société SOTEMAIL	3 357 992	255 970	808 764
Société SANIMED	-	-	16 913
STE MODERNE DE CONDETIONNEMENT (SMC)	199 305	-	-
<b>Total des achats hors taxes</b>	<b>3 560 884</b>	<b>257 083</b>	<b>828 114</b>

## ***VII.3 Autres transactions avec les parties liées***

- Courant le premier semestre de l'année 2017, SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de la boutique de la Pyramide du Lac pour la société ABC, de la salle sise à Menzel Hayet, ainsi que le dépôt sis à Rades pour un montant total de 76.605 DT.
- Courant le premier semestre de l'année 2017, SOMOCER a constaté des produits à hauteur de 4.000 DT relatifs au loyer d'un dépôt au profit de la société SMC.
- Courant le premier semestre de l'année 2017, SOMOCER a constaté des charges d'assistance au titre des ventes réalisées sur le marché local et à l'export par la société SOMOCER Négoce pour un montant de 472.819 DT. Le contrat conclu entre les deux parties a commencé le 2 janvier 2014 pour une période de 5 ans renouvelables par tacite reconduction. En 2016, un avenant a été signé entre les deux parties stipulant que SOMOCER Négoce percevra une commission de 1,5% sur les ventes réalisées sur le marché local et export pour une période de 5 ans.

## ***VIII. Contrôle fiscal***

En février 2015, SOMOCER a reçu une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2013. Le 1<sup>er</sup> octobre 2015, la société a reçu les résultats du dit contrôle dont l'impact est de 1.110 mille dinars et a constitué la provision requise permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ce redressement. En date du 13 novembre 2015, la société a déposé auprès des services concernés sa réponse pour tous les points soulevés. La société est en attente de leur réponse.

## ***IX. Autres notes complémentaires***

### ***IX.1 Etat des placements***

#### ***Placements à long terme dans des sociétés autres que filiales***

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Pourcentage de détention</b>	<b>Provision constituée</b>
SOMOSAN	3 200 000	27,12%	-
SANILIT	1 350 000	20,00%	1 350 000
INCOMA	1 836 172	9,18%	-
STB	98 600	NA	32 000
EL AKKAR	75 000	50,00%	25 000
Société Argile Médenine	26 400	40,00%	26 400
BTS	10 000	0,03%	10 000
SOTEX ALGER	3 038	NA	3 038
<b>Total</b>	<b>6 599 210</b>		<b>1 446 438</b>

#### ***Placements à long terme dans des sociétés filiales***

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Pourcentage de détention</b>	<b>Provision constituée</b>
SOTEMAIL	12 710 390	58,28%	-
ABC	5 875 000	68,04%	-
SOMOCER Négoces	1 590 000	99,13%	-
SMC	300 000	39,47%	-
<b>Total</b>	<b>20 475 390</b>		-

#### ***Placements à court terme***

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>+/- Value</b>
Titre de placements SOTEMAIL	5 960 000	2 600 000	3 360 000
Billets de trésorerie SOTEMAIL	1 750 000	1 750 000	-
Billets de trésorerie AB CORPORATION	1 960 000	1 960 000	-
Billets de trésorerie SOMOCER NEGOCE	350 000	350 000	-
Billets de trésorerie ABC	250 000	250 000	-
Dépôt ARAB FIANCIAL CONSULING	250 000	250 000	-
<b>Total</b>	<b>10 520 000</b>	<b>7 160 000</b>	<b>3 360 000</b>

### ***IX.2 Résultat par action***

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Nombre moyen pondéré d'actions	40 656 000	32992622	36824311
Résultat net	957 190	706 316	794 128
<b>Résultat par action</b>	<b>0.024</b>	<b>0.021</b>	<b>0.022</b>

### ***IX.3 Soldes intermédiaires de gestion (En Dinar Tunisien)***

<b><i>Produits</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>Charges</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>	<b><i>Soldes</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>30.06.2016</i></b>
CA Local	25 457 890	23 795 143	Stockage	<1 007 870>	927 616			
CA Export	5 858 604	2 308 275						
Autres Ventes	9 152 578	8 170 476						
<b>Total</b>	<b>40 469 072</b>	<b>34 273 894</b>	<b>Total</b>	<b>-1 007 870</b>	<b>927 616</b>	<b>Production</b>	<b>39 461 202</b>	<b>35 201 510</b>
Production	39 461 202	35 201 510	Achats consommés	23 475 950	19 403 023	<b>Marge sur coût matière</b>	<b>15 985 252</b>	<b>15 798 487</b>
Marge sur coût matière	15 985 252	15 798 487	Autres charges externes	2 578 554	2 379 849	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>13 406 698</b>	<b>13 418 638</b>
Valeur ajoutée	13 406 698	13 418 638	Charges de personnel	6 644 360	6 478 035	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>6 534 611</b>	<b>6 707 577</b>
			Impôts et taxes	227 727	233 026			
			<b>Total</b>	<b>6 872 087</b>	<b>6 711 061</b>			
Excédent brut d'exploitation	6 534 611	6 707 577						
Subventions d'exploitation	1 888	-	Charges financières nettes	4 005 794	4 395 769			
Autre produits ordinaires	1 636 173	340 993	Autres charges ordinaires	44 832	84 479			
Transfert de charge	84 176	79 946	Dotations aux amort et prov	3 141 332	1965748	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>957 190</b>	<b>706316</b>
Produits de placement	142 300	73 796	Impôt sur les bénéfices	250 000	50 000			
<b>Total</b>	<b>8 399 148</b>	<b>7 202 312</b>	<b>Total</b>	<b>7 641 958</b>	<b>7 495996</b>			
- Résultat des activités ordinaires	957 190	706 316	Pertes extraordinaires	-	-	<b>Résultat après modifications</b>	<b>957 190</b>	<b>706 316</b>
<b>Total</b>	<b>957 190</b>	<b>64 586</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			



**IX.4 Tableau de variation des capitaux propres**

<b>En DT</b>	<b>Solde au 31.12.2016</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Fonds social</b>	<b>Subvention d'investissement</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>Solde au 30.06.2017</b>
Capital social	40 656 000	-	-	-	-	-	40 656 000
Réserve légale	3 343 445	-	335 745	-	-	-	3 679 190
Réserves statutaires	1 081 645	-	-	-	-	-	1 081 645
Réserves spéciales de réinvestissements	3 000 000	-	-	-	-	-	3 000 000
Fonds social	-	-	-	200 000	-	-	200 000
Résultats reportés	5 920 805	794 128	<335 745>	<200 000>	-	-	6 179 187
Prime d'émission	14 755 569	-	-	-	-	-	14 755 569
Prime de fusion	2 965 154	-	-	-	-	-	2 965 154
Subvention d'investissement	1 732 381	-	-	-	<65 181>	-	1 667 201
<b>Capitaux Propres</b>	<b>73 454 999</b>	<b>794 128</b>	-	-	<b>&lt;65 181&gt;</b>	-	<b>74 183 946</b>
Résultat de la période	794 128	<794 128>	-	-	-	957 190	957 190
<b>Total capitaux propres</b>	<b>74 249 127</b>	-	-	-	<b>&lt;65 181&gt;</b>	<b>957 190</b>	<b>75 141 136</b>

**IX.5 Tableau de variation des immobilisations**

En Dinar Tunisien	Valeurs brutes				Amortissements & provisions				V C N	
	31.12.2016	Acquisiti ons	Cession / Recalss.	30.06.2017	31.12.2016	Dotations	Reprise	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>										
Fonds de commerce	1 973 928	-	-	1 973 928	1 059 470	41 899	-	1 101 369	914 458	872 559
Logiciel	308 924	-	-	308 924	297 807	4 950	-	302 757	11 117	6 167
<b>TOTAL</b>	<b>2 282 852</b>	-	-	<b>2 282 852</b>	<b>1 357 277</b>	<b>46 849</b>	-	<b>1 404 126</b>	<b>925 575</b>	<b>878 726</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>										
Terrain	2 451 121	-	-	2 451 121	593 645	-	-	593 645	1 857 476	1 857 476
Constructions	21 082 961	203 862	430 687	21 717 510	12 365 769	168 374	-	12 534 143	8 717 192	9 183 367
ITMOI	75 249 983	743 464		75 993 447	38 803 408	1 628 612	-	40 432 020	36 446 575	35 561 427
Matériels de transport	2 193 501	14 374		2 207 875	1 933 537	53 290	-	1 986 827	259 964	221 049
Install. générales agenc.aménag.divers	8 113 873	120 828	<430 687>	7 804 014	6 219 146	154 274	-	6 373 420	1 894 727	1 430 593
Équip. de bureau et matériels informatiques	1 189 931	36 176		1 226 107	1 002 160	25 350	-	1 027 510	187 771	198 598
Immobilisations à statut juridique particulier	4 566 673	66 001	<22 501>	4 610 173	2 289 606	168 512	<22 501>	2 435 617	2 277 067	2 174 555
Immobilisations en cours	128 322	168 153	<296 475>	-	-	-	-	-	128 322	-
<b>TOTAL</b>	<b>114 976 365</b>	<b>1 352 858</b>	<b>&lt;318 976&gt;</b>	<b>116 010 247</b>	<b>63 207 271</b>	<b>2 198 412</b>	<b>&lt;22 501&gt;</b>	<b>65 383 182</b>	<b>51 769 094</b>	<b>50 627 065</b>
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>117 259 217</b>	<b>1 352 858</b>	<b>&lt;318 976&gt;</b>	<b>118 293 099</b>	<b>64 564 548</b>	<b>2 245 261</b>	<b>&lt;22 501&gt;</b>	<b>66 787 308</b>	<b>52 694 669</b>	<b>51 505 791</b>

### ***IX.6 Note sur les immobilisations acquises par voie de leasing***

<b>Année</b>	<b>Contrat N°</b>	<b>Catégorie</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Échéance à - 1 an</b>	<b>Échéance entre 1 et 5 ans</b>	<b>Total des paiements restants au 30.06.2017</b>	<b>Charges d'intérêts à payer</b>	<b>Valeur actualisée des paiements restants</b>	<b>Taux d'intérêts</b>
2 013	113668	Matériel de transport	107 000	12 015	-	12 015	202	12 217	0,7532%
2 013	389380	Matériel de transport	30 975	2 278	-	2 278	32	2 310	0,7175%
2 014	119122	Matériel et outillage	441 667	109 133	63 512	172 645	6 110	178 755	0,7489%
2 014	119127	Matériel et outillage	53 501	14 316	5 138	19 454	682	20 136	0,7492%
2 014	406710	Matériel et outillage	370 000	61 910	-	61 910	1 470	63 380	0,6648%
2 015	125172	Matériel et outillage	107 000	23 977	37 614	61 591	2 251	63 842	0,7449%
2 016	205180	Matériel de transport	46 256	17 441	18 772	36 213	1 034	37 247	0,7308%
2 016	207700	Matériel de transport	285 000	79 406	164 133	243 539	7 550	251 089	0,9000%
2 016	381600	Matériel et outillage	53 500	14 162	33 454	47 616	1 590	49 206	0,7400%
2 016	515810	Matériel de transport	107 000	27 971	50 811	78 782	2 720	81 502	0,7400%
2 017	387380	Matériel et outillage	66 000	14 912	45 980	60 892	1 952	62 844	0,7400%
<b>Total</b>			<b>1 667899</b>	<b>377 521</b>	<b>419 414</b>	<b>796 935</b>	<b>25 593</b>	<b>822528</b>	

**IX.7 Tableau de variation des emprunts**

<b>Emprunts</b>	<b>Total début de période</b>	<b>Échéance à +1 an</b>	<b>Échéance à -1 an</b>	<b>Additions</b>	<b>Règlement échéances</b>	<b>Total Fin de période</b>	<b>Échéance à +1 an</b>	<b>Échéance à -1 an</b>
BNA 4MDT 1ère Tranche	928 565	642 849	285 716	-	<142 858>	785 707	499 991	285 716
BNA 4MDT 2ème Tranche	464 290	321 434	142 856	-	<71 428>	392 862	250 006	142 856
BNA 4MDT 3ème Tranche	500 004	357 148	142 856	-	<71 428>	428 576	285 720	142 856
BNA 1540KDT	440 000	220 000	220 000	-	<110 000>	330 000	110 000	220 000
BNA 8000KDT	8 000 000	7 333 333	666 667	-	-	8 000 000	6 666 667	1 333 333
Amen Bank 2500KDT	2 115 063	1 838 993	276 071	-	-	2 115 063	1 694 760	420 303
STB 1200KDT	257 143	-	257 143	-	<85 714>	171 429	-	171 429
STB 347KDT	74 357	-	74 357	-	<24 786>	49 571	-	49 571
STB 220KDT	110 000	78 571	31 429	-	-	110 000	62 857	47 143
STB 900KDT	450 000	321 429	128 571	-	-	450 000	257 143	192 857
STB 880KDT	440 000	314 286	125 714	-	-	440 000	251 429	188 571
STB 232KDT	116 000	82 857	33 143	-	-	116 000	66 286	49 714
STB 356KDT	178 000	127 143	50 857	-	-	178 000	101 714	76 286
STB 172KDT	86 000	61 429	24 571	-	-	86 000	49 143	36 857
STB 294KDT	210 000	168 000	42 000	-	<21 000>	189 000	147 000	42 000
STB 872KDT	622 857	498 286	124 571	-	<62 286>	560 571	436 000	124 571
STB 95KDT	67 857	54 286	13 571	-	<6 786>	61 071	47 500	13 571
STB 700KDT	420 000	280 000	140 000	-	<70 000>	350 000	210 000	140 000
STB 276KDT	212 308	169 846	42 462	-	<21 231>	191 077	148 615	42 462

Emprunts	Solde au 31.12.2016			Mouvements de la période		Solde au 30.06.2017		
	Total Fin de période	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an	Additions	Règlement échéances	Total Fin de période	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an
STB 180KDT	138 462	110 769	27 692	-	<13 847>	124 615	96 923	27 692
STB 107KDT	89 167	71 333	17 833	-	<8 917>	80 250	62 417	17 833
STB 127KDT	105 833	84 667	21 167	-	<10 583>	95 250	74 083	21 167
STB 504KDT	420 000	336 000	84 000	-	<42 000>	378 000	294 000	84 000
EMPRUNT STB 68 KDT	61 819	49 455	12 364	-	<6 181>	55 638	43 273	12 365
EMPRUNT STB 5 200 KDT	4 828 571	4 085 714	742 857	-	<371 428>	4 457 143	3 714 285	742 858
BH 1370KDT 1ère Tranche	1 370 000	1 370 000	-	-	-	1 370 000	1 370 000	-
BH 400KDT 2ème Tranche	400 000	400 000	-	-	-	400 000	400 000	-
BH500KDT 3ème Tranche	500 000	500 000	-	-	-	500 000	500 000	-
BH 2700KDT 4ème Tranche	2 700 000	2 700 000	-	-	-	2 700 000	2 700 000	-
BH 400KDT 5ème Tranche	400 000	400 000	-	-	-	400 000	400 000	-
BH 560KDT 6ème Tranche	560 000	560 000	-	-	-	560 000	560 000	-
BH 365KDT 7ème Tranche	365 000	365 000	-	-	-	365 000	365 000	-
BH 275KDT 8ème Tranche	275 000	275 000	-	-	-	275 000	275 000	-
BH 822KDT 9ème Tranche	822 000	822 000	-	-	-	822 000	822 000	-
BH 200 KDT 10ème Tranche	200 000	200 000	-	-	-	200 000	200 000	-
BH 400 KDT 11ème Tranche	400 000	400 000	-	-	-	400 000	400 000	-
BH 358 KDT 12ème Tranche	358 000	358 000	-	-	-	358 000	358 000	-
<b>Total emprunts en dinars</b>	<b>29 686 296</b>	<b>25 957 827</b>	<b>3 728 469</b>	-	<b>&lt;1 140 473&gt;</b>	<b>28 545 823</b>	<b>23 919 812</b>	<b>4 626 011</b>
SACMI 1474 K€	256 692	-	256 692	-	<256 692>	-	-	-
<b>Total emprunts en devises</b>	<b>256 692</b>	-	<b>256 692</b>	-	<b>&lt;256 692&gt;</b>	-	-	-
<b>Total des emprunts</b>	<b>29 942 987</b>	<b>25 957 827</b>	<b>3 985 161</b>	-	<b>&lt;1 397 164&gt;</b>	<b>28 545 823</b>	<b>23 919 812</b>	<b>4 626 011</b>

## ***X. Engagements hors bilan***

### ***X.1 Engagements donnés au titre des opérations de portage***

- Convention de portage avec «ATD SICAR» conclue à la date du 1<sup>er</sup> janvier 2012 relative à la participation dans le capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 2.000.000 DT ;
- Convention de portage avec «ATD SICAR» conclue à la date du 1<sup>er</sup> janvier 2013 relative à la participation dans le capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 5.000.000 DT ;

### ***X.2 Engagements donnés : Effets escomptés non échus***

Le montant des effets escomptés et non échus au 30 juin 2017 est de l'ordre de 14.237.372 DT.

### ***X.3 Engagements donnés au profit de sociétés du groupe***

Le conseil d'administration a autorisé, en date du 06 janvier 2014, les cautions solidaires de SOMOCER au profit de SOMOSAN en couverture des crédits bancaires à contracter par cette dernière et qui sont détaillés comme suit :

- ATB : Crédit moyen terme (CMT) 3.000 KDT et crédit de gestion de 775 KDT ;
- BNA : Crédit moyen terme (CMT) 4.000 KDT et crédit de gestion de 1.550 KDT ;
- BH : Crédit moyen terme (CMT) 2.000 KDT et crédit de gestion : 775 KDT ;
- TF Bank : Crédit moyen terme (CMT) 1.000 K€.

Cette décision annule et remplace la neuvième décision du PV du conseil d'administration du 30 mai 2012.

#### **X.4 Engagements donnés relatifs aux emprunts**

##### **1- TF n° 70 048 sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa I" d'une superficie de 1 348 m<sup>2</sup>**

<b>Nature du crédit</b>	<b>Montant du crédit (En DT)</b>	<b>Banque</b>	<b>Solde au 30 juin 2017</b>
Crédits de gestion	21 750 000	STB	26 129 674
CMT	2 750 000	STB/BDET	-
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	-
CMT	30 250	STB	-
CMT	1 170 000	STB	-
CMT	330 000	STB	-
CMT STB 1200	1 200 000	STB	171 429
CMT STB 347	347 000	STB	49 571
CMT STB 900	900 000	STB	-
CMT STB 220	220 000	STB	110 000
CMT STB 232	232 000	STB	116 000
CMT STB 880	880 000	STB	440 000
CMT STB 356	356 000	STB	178 000
CMT STB 172	172 000	STB	86 000
CMT STB 5200	5 200 000	STB	4 457 143
	<b>38 537 250</b>		<b>31 737 817</b>
Crédit de gestion	4 250 000	AB	3 730 359
CMT/AFD	600 000	AB	-
CMT	1 500 000	AB	-
CMT 2500	2 500 000	AB	2 115 063
	<b>8 850 000</b>		<b>5 845 422</b>
Crédit de gestion	7 300 000	BNA	9 651 740
CMT 1540	1 540 000	BNA	330 000
CMT/AFD	600 000	BNA	-
CMT 2000	2 000 000	BNA	785 707
CMT 1000	1 000 000	BNA	392 862
CMT 1000	1 000 000	BNA	428 576
CMT 8000	8 000 000	BNA	8 000 000
	<b>21 440 000</b>		<b>19 588 885</b>
Crédit de gestion	3 040 000	UIB	3 187 358
CMT	210 000	UIB	-
CMT	1 000 000	UIB	-
	<b>4 250 000</b>		<b>3 187 358</b>
Crédit de gestion	2 790 000	BIAT	2 147 447
	<b>2 790 000</b>		<b>2 147 447</b>
CMT	1 700 000	BTEI	-
	<b>1 700 000</b>		-
Crédit de gestion	4 250 000	ATTIJARI BANK	3 355 145
	<b>4 250 000</b>		<b>3 355 145</b>
CMT 1000 €	2 046 700	TFB	-
CMT 2000	4 093 400	BNA	-
CMT 1250 €	2 558 375	TFB	-
	<b>8 698 475</b>		-
Crédit de gestion	3 300 000	UBCI	3 349 867
	<b>3 300 000</b>		<b>3 349 867</b>
<b>Total général</b>	<b>93 815 725</b>		<b>69 211 941</b>

**2- Titre foncier n° 70 046 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa II" d'une superficie de 499 m<sup>2</sup>**

<b>Nature du crédit</b>	<b>Montant du crédit (En DT)</b>	<b>Banque</b>	<b>Solde au 30 juin 2017</b>
Crédits de gestion	21 750 000	STB	26 129 674
CMT	2 750 000	STB/BDET	-
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	-
CMT	30 250	STB	-
CMT	1 170 000	STB	-
CMT	330 000	STB	-
CMT STB 1200	1 200 000	STB	171 429
CMT STB 347	347 000	STB	49 571
CMT STB 900	900 000	STB	-
CMT STB 220	220 000	STB	110 000
CMT STB 232	232 000	STB	116 000
CMT STB 880	880 000	STB	440 000
CMT STB 356	356 000	STB	178 000
CMT STB 172	172 000	STB	86 000
CMT STB 5200	5 200 000	STB	4 457 143
	<b>38 537 250</b>		<b>31 737 817</b>
Crédit de gestion	4 250 000	AB	3 730 359
CMT/AFD	600 000	AB	-
CMT	1 500 000	AB	-
CMT 2500	2 500 000	AB	2 115 063
	<b>8 850 000</b>		<b>5 845 422</b>
Crédit de gestion	6 600 000	BNA	9 651 740
CMT 1540	1 540 000	BNA	330 000
CMT/AFD	600 000	BNA	-
CMT 2000	2 000 000	BNA	785 707
CMT 1000	1 000 000	BNA	392 862
CMT 1000	1 000 000	BNA	428 576
CMT 8000	8 000 000		8 000 000
	<b>20 740 000</b>		<b>19 588 885</b>
Crédit de gestion	3 040 000	UIB	3 187 358
CMT	210 000	UIB	-
CMT	1 000 000	UIB	-
	<b>4 250 000</b>		<b>3 187 358</b>
Crédit de gestion	2 790 000	BIAT	2 147 447
	<b>2 790 000</b>		<b>2 147 447</b>
CMT	1 700 000	BTEI	-
	<b>1 700 000</b>		-
CMT 1000 €	2 046 700	TFB	-
	<b>2 046 700</b>		-
Crédit de gestion	3 300 000	UBCI	3 349 867
	<b>3 300 000</b>		<b>3 349 867</b>
<b>Total général</b>	<b>82 213 950</b>	-	<b>65 856 796</b>



**3- Titre foncier n° 70 047 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa III" d'une superficie de 505 m<sup>2</sup>**

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit (En DT)</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 juin 2017</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>21 750 000</i>	<i>STB</i>	<i>26 129 674</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>171 429</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>49 571</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>110 000</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>116 000</i>
<i>CMT STB 880</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>440 000</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>178 000</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>86 000</i>
<i>CMT STB 5200</i>	<i>5 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>4 457 143</i>
	<b><i>38 537 250</i></b>		<b><i>31 737 817</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>4 250 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 730 359</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>-</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>2 115 063</i>
	<b><i>8 850 000</i></b>		<b><i>5 845 422</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>7 300 000</i>	<i>BNA</i>	<i>9 651 740</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>330 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>-</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>785 707</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>392 862</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>428 576</i>
<i>CMT 8000</i>	<i>8 000 000</i>		<i>8 000 000</i>
	<b><i>21 440 000</i></b>		<b><i>19 588 885</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>3 187 358</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 250 000</i></b>		<b><i>3 187 358</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 147 447</i>
	<b><i>2 790 000</i></b>		<b><i>2 147 447</i></b>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
	<b><i>2 700 000</i></b>		<i>-</i>
<i>CMT 1000 €</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>-</i>
	<b><i>2 046 700</i></b>		<i>-</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 300 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 349 867</i>
	<b><i>3 300 000</i></b>		<b><i>3 349 867</i></b>
<b><i>Total général</i></b>	<b><i>83 913 950</i></b>		<b><i>65 856 796</i></b>

**4- Terrain situé à Menzel El Hayet d'une superficie de 77 600 m<sup>2</sup>, objet de deux actes SSP Enregistrés à Zermeddine le 22.06.99 à distraire du titre foncier n° 215 100**

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit (En DT)</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 juin 2017</i>
<i>Crédits de gestion</i>	21 750 000	STB	26 129 674
<i>CMT</i>	30 250	STB	-
<i>CMT</i>	1 170 000	STB	-
<i>CMT</i>	330 000	STB	-
<i>CMT STB 1200</i>	1 200 000	STB	171 429
<i>CMT STB 347</i>	347 000	STB	49 571
<i>CMT STB 900</i>	900 000	STB	-
<i>CMT STB 220</i>	220 000	STB	110 000
<i>CMT STB 232</i>	232 000	STB	116 000
<i>CMT STB 880</i>	880 000	STB	440 000
<i>CMT STB 356</i>	356 000	STB	178 000
<i>CMT STB 172</i>	172 000	STB	86 000
	<b>27 587 250</b>		<b>27 280 674</b>
<i>Crédits de gestion</i>	4 300 000	BH KARKER	9 433 316
<i>CMT</i>	8 350 000	BH KARKER	8 350 000
	<b>12 650 000</b>		<b>17 783 316</b>
<i>Crédit de gestion</i>	7 300 000	BNA	9 651 740
<i>CMT 1540</i>	1 540 000	BNA	330 000
<i>CMT 2000</i>	2 000 000	BNA	785 707
<i>CMT 1000</i>	1 000 000	BNA	392 862
<i>CMT 1000</i>	1 000 000	BNA	428 576
	<b>12 840 000</b>		<b>11 588 885</b>
<i>Crédit de gestion</i>	2 790 000	BIAT	2 147 447
	<b>2 790 000</b>		<b>2 147 447</b>
<i>Crédit de gestion</i>	4 250 000	AB	3 730 359
	<b>4 250 000</b>		<b>3 730 359</b>
<i>Engagement par signature MCNE ET ESCOMPTE COMMERCIAL</i>	2 300 000	BFT	2 143 857
	900 000	BFT	741 965
	<b>3 200 000</b>		<b>2 885 822</b>
<i>CMT 1000 €</i>	2 046 700	TFB	-
<i>CMT 1250 €</i>	2 437 500	TFB	-
	<b>4 484 200</b>		-
<i>Crédit de gestion</i>	3 300 000	UBCI	3 349 867
	<b>3 300 000</b>		<b>3 349 867</b>
<b>Total général</b>	<b>71 101 450</b>	-	<b>68 766 370</b>

**5- Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie de 40 000 m<sup>2</sup>, objet d'un acte notarié enregistré le 19.01.95 à distraire du titre foncier n° 215 100**

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit (En DT)</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 juin 2017</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>21 750 000</i>	<i>STB</i>	<i>26 129 674</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>171 429</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>49 571</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>110 000</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>116 000</i>
<i>CMT STB 880</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>440 000</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>178 000</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>86 000</i>
	<b><i>33 337 250</i></b>		<b><i>27 280 674</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>4 250 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 730 359</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>-</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>2 115 063</i>
	<b><i>7 350 000</i></b>		<b><i>5 845 422</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>7 300 000</i>	<i>BNA</i>	<i>9 651 740</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>330 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>-</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>785 707</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>392 862</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>428 576</i>
	<b><i>13 440 000</i></b>		<b><i>11 588 885</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>3 187 358</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 250 000</i></b>		<b><i>3 187 358</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 147 447</i>
	<b><i>2 790 000</i></b>		<b><i>2 147 447</i></b>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
	<b><i>2 700 000</i></b>		<i>-</i>
<i>CMT 1000 €</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>-</i>
<i>CMT 1250 €</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 484 200</i></b>		<i>-</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>2 300 000</i>	<i>BFT</i>	<i>2 615 259</i>
<i>MCNE ET ESCOMPTE COMMERCIAL</i>	<i>900 000</i>	<i>BFT</i>	<i>976 248</i>
	<b><i>3 200 000</i></b>		<b><i>3 591 507</i></b>
<i>Engagement par signature</i>	<i>4 300 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 300 000</i></b>		<i>-</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 300 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 349 867</i>
	<b><i>3 300 000</i></b>		<b><i>3 349 867</i></b>
<b><i>Total général</i></b>	<b><i>79 151 450</i></b>		<b><i>56 991 160</i></b>

**6- Terrain sis à Menzel El Hayet d'une superficie d 28 890 m<sup>2</sup>, objet d'un acte notarié enregistré à Jammel le 18.12.84 et d'un acte de précision enregistré à Jammel le 15.04.87 à distraire du titre foncier n° 215100**

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit (En DT)</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 juin 2017</i>
<i>Crédits de gestion</i>	21 750 000	STB	26 129 674
<i>CMT</i>	2 750 000	STB/BDET	-
<i>Aval UTB</i>	3 000 000	STB/BDET	-
<i>CMT</i>	30 250	STB	-
<i>CMT</i>	1 170 000	STB	-
<i>CMT</i>	330 000	STB	-
<i>CMT STB 1200</i>	1 200 000	STB	171 429
<i>CMT STB 347</i>	347 000	STB	49 571
<i>CMT STB 900</i>	900 000	STB	-
<i>CMT STB 220</i>	220 000	STB	110 000
<i>CMT STB 232</i>	232 000	STB	116 000
<i>CMT STB 880</i>	880 000	STB	440 000
<i>CMT STB 356</i>	356 000	STB	178 000
<i>CMT STB 172</i>	172 000	STB	86 000
	<b>33 337 250</b>		<b>27 280 674</b>
<i>Crédit de gestion</i>	4 250 000	AB	3 730 359
<i>CMT/AFD</i>	600 000	AB	-
<i>CMT 2500</i>	2 500 000	AB	2 115 063
	<b>7 350 000</b>		<b>5 845 422</b>
<i>Crédit de gestion</i>	7 300 000	BNA	9 651 740
<i>CMT 1540</i>	1 540 000	BNA	330 000
<i>CMT/AFD</i>	600 000	BNA	-
<i>CMT 2000</i>	2 000 000	BNA	785 707
<i>CMT 1000</i>	1 000 000	BNA	392 862
<i>CMT 1000</i>	1 000 000	BNA	428 576
	<b>13 440 000</b>		<b>11 588 885</b>
<i>Crédit de gestion</i>	3 040 000	UIB	3 187 358
<i>CMT</i>	210 000	UIB	-
<i>CMT</i>	1 000 000	UIB	-
	<b>4 250 000</b>		<b>3 187 358</b>
<i>Crédit de gestion</i>	2 790 000	BIAT	2 147 447
<i>CMT</i>	1 700 000	BTEI	-
<i>CMT</i>	1 000 000	BTEI	-
	<b>2 700 000</b>		-
<i>CMT</i>	2 000 000	BTKD	-
<i>CMT</i>	1 100 000	BTKD	-
	<b>3 100 000</b>		-
<i>Engagement par signature</i>	2 300 000	BFT	2 615 259
<i>MCNE ET ESCOMPTE COMMERCIAL</i>	900 000	BFT	976 248
	<b>3 200 000</b>		<b>3 591 507</b>
<i>Engagement par signature</i>	4 300 000	NAIB	-
<i>CMT 1000 €</i>	2 046 700	TFB	-
<i>CMT 1250 €</i>	2 437 500	TFB	-
	<b>4 484 200</b>		-
<i>Crédit de gestion</i>	3 300 000	UBCI	3 349 867
<b>Total général</b>	<b>82 251 450</b>	-	<b>56 991 160</b>

**7- Terrain sis à Menzel El Hayet Zeramdine, nommé Souk Essaydi, sous le n° 50557 Monastir, superficie 9 684 m<sup>2</sup>**

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit (En DT)</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 juin 2017</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>21 750 000</i>	<i>STB</i>	<i>26 129 674</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>171 429</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>49 571</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>110 000</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>116 000</i>
<i>CMT STB 880</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>440 000</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>178 000</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>86 000</i>
<i>CMT STB 5200</i>	<i>5 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>4 457 143</i>
	<b><i>32 787 250</i></b>		<b><i>31 737 817</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>7 300 000</i>	<i>BNA</i>	<i>9 651 740</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>330 000</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>785 707</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>392 862</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>428 576</i>
<i>CMT 8000</i>	<i>8 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>8 000 000</i>
	<b><i>20 840 000</i></b>		<b><i>19 588 885</i></b>
<i>CMT 1000 €</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>-</i>
<i>CMT 1250 €</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 484 200</i></b>		<i>-</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 300 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 349 867</i>
	<b><i>3 300 000</i></b>		<b><i>3 349 867</i></b>
<b><i>Total général</i></b>	<b><i>61 411 450</i></b>	<i>-</i>	<b><i>54 676 569</i></b>

**8- Les éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie**

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit (En DT)</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 juin 2017</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>21 750 000</i>	<i>STB</i>	<i>26 129 674</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>171 429</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>49 571</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>110 000</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>116 000</i>
<i>CMT STB 880</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>440 000</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>178 000</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>86 000</i>
<i>CMT STB 5200</i>	<i>5 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>4 457 143</i>
	<b><i>32 787 250</i></b>		<b><i>31 737 817</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>4 250 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 730 359</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>-</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>2 115 063</i>
	<b><i>7 350 000</i></b>		<b><i>5 845 422</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>7 300 000</i>	<i>BNA</i>	<i>9 651 740</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>330 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>-</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>785 707</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>392 862</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>428 576</i>
<i>CMT 8000</i>	<i>8 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>8 000 000</i>
	<b><i>21 440 000</i></b>		<b><i>19 588 885</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>3 187 358</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 250 000</i></b>		<b><i>3 187 358</i></b>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 147 447</i>
	<b><i>2 790 000</i></b>		<b><i>2 147 447</i></b>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
	<b><i>2 700 000</i></b>		<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>-</i>
	<b><i>3 100 000</i></b>		<i>-</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>4 300 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 300 000</i></b>		<i>-</i>
<i>CMT 1000 €</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>-</i>
<i>CMT 1250 €</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>-</i>
	<b><i>4 484 200</i></b>		<i>-</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 300 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 349 867</i>
	<b><i>3 300 000</i></b>		<b><i>3 349 867</i></b>
<b><i>Total général</i></b>	<b><i>86 501 450</i></b>	<i>-</i>	<b><i>65 856 796</i></b>

## **Rapport d'examen limité sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017**

**Mesdames et Messieurs les actionnaires  
de la Société Moderne de Céramique « SOMOCER »  
Menzel Hayet, 5033 Monastir**

### Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Moderne de Céramique «SOMOCER», comprenant le bilan au 30 juin 2017, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres s'élevant à 75.141.136 dinars tunisiens, y compris le résultat bénéficiaire de la période qui s'élève à 957.190 dinars tunisiens.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste à obtenir les informations nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### Justification de notre conclusion avec réserves

- L'examen des créances clients au 30 juin 2017 a révélé l'existence d'une créance douteuse sur le client Libyen Al Aquaria dont le solde brut s'élève à 4.338 mille DT au 30 juin 2017, provisionné à hauteur de 600 mille DT, soit une créance nette de 3.738 mille DT.

- Etant donné l'ancienneté de cette créance, le rythme de recouvrement et les paiements subséquents d'une part et la situation qui prévaut en Libye d'autre part, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier le caractère recouvrable ou pas de cette créance.
- La société SOMOCER détient une participation de 3.200 mille DT dans le capital de la société SOMOSAN ainsi qu'une créance de 659.089 DT sur cette société. SOMOCER s'est portée aussi caution solidaire au profit de SOMOSAN en couverture des crédits bancaires contractés par cette dernière pour un montant en principal de 14.500 mille DT.

SOMOSAN a connu des difficultés opérationnelles au cours de ses premières années d'exploitation liées principalement à l'absence de la connexion de son site de production au réseau du gaz naturel et le niveau élevé des charges financières. SOMOSAN est actuellement sous règlement judiciaire, suite à la décision du tribunal de première instance de Gafsa du 14 mars 2017, portant la nomination d'un juge commissaire et un administrateur judiciaire.

Un plan de restructuration a été engagé et prévoit notamment la recapitalisation de la société SOMOSAN, le rééchelonnement de ses dettes bancaires et la compression de ses coûts d'exploitation.

Par ailleurs, SOMOSAN a obtenu les accords de principe auprès des autorités pour le raccordement du site de production de la société en gaz naturel courant le deuxième semestre de l'année 2017, ce qui devrait avoir un impact positif sur les activités de la société qui est actuellement en arrêt.

Compte tenu de la situation actuelle et des informations disponibles à la date du présent rapport, il ne nous a pas été possible d'apprécier si les performances financières futures de la société SOMOSAN permettront de couvrir les engagements de SOMOCER dans la société SOMOSAN. Le management considère qu'au vu des éléments positifs notés au cours de 2017, notamment avec l'obtention de l'accord de principe du raccordement du gaz naturel, il n'y a pas lieu de constater une provision pour dépréciation au titre des engagements dans SOMOSAN.

- La société n'a pas procédé à l'actualisation des titres de placement SOTEMAIL selon leur valeur de marché au 30 juin 2017 du fait que le management considère que le cours boursier de SOTEMAIL au 30 juin 2017 ne reflète pas la valeur de cette société. A cet effet, le management a engagé un expert indépendant qui a effectué une évaluation indépendante au 31 décembre 2016 et qui a montré l'absence de perte de valeur.

Ce traitement n'est pas en conformité avec la norme comptable tunisienne N°7 relative aux placements. L'actualisation des titres de placements de SOTEMAIL selon le cours boursier au 30 juin 2017 aurait donné lieu à une moins-value de 3.181 mille DT.

### Conclusion avec réserves

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence éventuelle sur les états financiers intermédiaires des situations évoquées dans le paragraphe «Justification de notre conclusion avec réserves», nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Moderne de Céramique au 30 juin 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.



Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention à la note VIII qui fait état du contrôle fiscal approfondi dont a fait l'objet la société en matière d'impôts, droits et taxes et portant sur les exercices 2011, 2012 et 2013 et ayant abouti à un redressement de l'ordre de 1.100 mille DT. La société a formulé son opposition quant aux résultats du contrôle fiscal et a constitué la provision requise permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ce redressement.

Les procédures liées à ce contrôle sont toujours en cours à la date du présent rapport, et l'issue finale ne peut pas ainsi être déterminée. Notre conclusion ne comporte pas une réserve supplémentaire concernant cette question.

*Tunis, le 5 septembre 2017*

**Les commissaires aux comptes**

Les Commissaires aux Comptes Associés  
MTBF

CRG Audit

Ahmed BELAIFA

Chiraz DRIRA

## **SICAV SECURITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2017**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY, et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «SICAV SECURITY», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 30 juin 2017, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 1.105.069 DT et un résultat net de la période du deuxième trimestre 2017 s'élevant à 30.971 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

- L'actif de la «SICAV SECURITY» devrait être employé en actions, Bons de Trésor Assimilables et Emprunts Obligataires à des taux qui ne dépassent pas la limite maximale de 80% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Ce taux a été légèrement dépassé au cours du deuxième trimestre 2017. Au 30 juin 2017, ce taux est de l'ordre de 80,18%.
- Au cours de cette même période, l'actif de la «SICAV SECURITY» a été employé en des valeurs mobilières représentant des titres à court terme, disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue à des taux qui n'atteignent pas la limite minimale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Au 30 juin 2017, ce taux se rapproche de la limite réglementaire et est de l'ordre de 19,82%.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation ci haut indiquée, nous n'avons pas relevé de faits pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur ainsi que la fidélité de l'image traduite par les états financiers intermédiaires ci-joints de la société «SICAV SECURITY» arrêtés au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 31 juillet 2017

**Le Commissaire aux Comptes:**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES –MTBF-**

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>888 092</b>	<b>863 098</b>	<b>886 292</b>
AC1a	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1 276 197	260 672	261 278
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	3.2 611 895	602 426	625 014
AC1c	Autres valeurs	-	-	-
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>219 556</b>	<b>233 307</b>	<b>230 262</b>
AC2a	Placements monétaires	3.4 101 631	211 344	201 354
AC2b	Disponibilités	117 925	21 963	28 908
<b>AC3 -</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	-	-	-
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>	-	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>1 107 648</b>	<b>1 096 405</b>	<b>1 116 554</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 -</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6 1 063</b>	<b>1 066</b>	<b>1 115</b>
<b>PA2 -</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7 1 517</b>	<b>269</b>	<b>267</b>
<b>Total Passif</b>		<b>2 580</b>	<b>1 335</b>	<b>1 382</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 -</b>	<b>Capital</b>	<b>3.8 1 086 220</b>	<b>1 073 154</b>	<b>1 078 674</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>	<b>18 849</b>	<b>21 916</b>	<b>36 498</b>
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	59	29	29
CP2b	Sommes distribuables de la période	18 790	21 887	36 469
<b>Actif Net</b>		<b>1 105 069</b>	<b>1 095 070</b>	<b>1 115 172</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 107 649</b>	<b>1 096 405</b>	<b>1 116 554</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/06/2017**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Période du 01/04/17 au 30/06/17	Période du 01/01/17 au 30/06/17	Période du 01/04/16 au 30/06/16	Période du 01/01/16 au 30/06/16	Exercice clos le 31/12/16
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.3</b>	<b>15 038</b>	<b>23 126</b>	<b>15 810</b>	<b>23 920</b>	<b>40 493</b>
PR1a Dividendes		6 805	6 805	8 020	8 020	9 036
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 233	16 321	7 790	15 900	31 457
PR1c Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.5</b>	<b>1 620</b>	<b>4 143</b>	<b>2 540</b>	<b>5 084</b>	<b>10 312</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>16 658</b>	<b>27 269</b>	<b>18 350</b>	<b>29 004</b>	<b>50 805</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(3 245)</b>	<b>(6 513)</b>	<b>(3 257)</b>	<b>(6 549)</b>	<b>(13 134)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>13 413</b>	<b>20 756</b>	<b>15 093</b>	<b>22 455</b>	<b>37 671</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(938)</b>	<b>(1 868)</b>	<b>(321)</b>	<b>(626)</b>	<b>(1 234)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>12 475</b>	<b>18 888</b>	<b>14 772</b>	<b>21 829</b>	<b>36 437</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(112)</b>	<b>(98)</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>32</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>12 363</b>	<b>18 790</b>	<b>14 830</b>	<b>21 887</b>	<b>36 469</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>112</b>	<b>98</b>	<b>(58)</b>	<b>(58)</b>	<b>(32)</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		14 652	15 700	(22 521)	(2 407)	10 552
Frais de négociation de titres		(73)	(73)	-	-	(20)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		3 917	3 917	-	47	(6 609)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>30 971</b>	<b>38 432</b>	<b>(7 749)</b>	<b>19 469</b>	<b>40 360</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/06/2017  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/04/17 au 30/06/17	Période du 01/01/17 au 30/06/17	Période du 01/04/16 au 30/06/16	Période du 01/01/16 au 30/06/16	Exercice clos le 31/12/16
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>30 971</b>	<b>38 432</b>	<b>(7 749)</b>	<b>19 469</b>	<b>40 360</b>
AN1a Résultat d'exploitation	12 475	18 888	14 772	21 829	36 437
AN1b Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	14 652	15 700	(22 521)	(2 407)	10 552
AN1c Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	3 917	3 917	-	47	(6 609)
AN1d Frais de négociation de titres	(73)	(73)	-	-	(20)
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>(36 056)</b>	<b>(36 056)</b>	<b>(33 119)</b>	<b>(33 119)</b>	<b>(33 119)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(14 898)</b>	<b>(12 479)</b>	<b>7 086</b>	<b>7 086</b>	<b>6 297</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>-</b>	<b>2 419</b>	<b>17 223</b>	<b>19 822</b>	<b>24 105</b>
Capital	-	2 321	16 631	19 092	23 271
Régularisation des sommes non distribuables	-	5	200	247	247
Régularisation des sommes distribuables	-	93	392	483	587
<b>b / Rachats</b>	<b>(14 898)</b>	<b>(14 898)</b>	<b>(10 137)</b>	<b>(12 736)</b>	<b>(17 808)</b>
Capital	(14 207)	(14 207)	(9 678)	(12 139)	(17 077)
Régularisation des sommes non distribuables	(117)	(117)	(120)	(167)	(171)
Régularisation des sommes distribuables	(574)	(574)	(339)	(430)	(560)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(19 983)</b>	<b>(10 103)</b>	<b>(33 782)</b>	<b>(6 564)</b>	<b>13 538</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
AN4a Début de période	1 125 052	1 115 172	1 128 852	1 101 634	1 101 634
AN4b Fin de période	1 105 069	1 105 069	1 095 070	1 095 070	1 115 172
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
AN5a Début de période	65 210	65 070	64 695	64 695	64 695
AN5b Fin de période	64 353	64 353	65 116	65 116	65 070
<b>Valeur liquidative</b>	<b>17,172</b>	<b>17,172</b>	<b>16,817</b>	<b>16,817</b>	<b>17,138</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>11,14%</b>	<b>6,99%</b>	<b>-2,76%</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,65%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2017 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

#### 2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

#### 2.2 Evaluation des placements

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2017 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 30/06/2017 pour les titres OPCVM.

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société. En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 juin 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

#### 2.3 Cession des placements

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

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

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

#### 3.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30/06/2017 un montant de 276.197DT se détaillant comme suit :

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
<b>Actions</b>	<b>16 770</b>	<b>83 695</b>	<b>221 713</b>	<b>20,06%</b>
Banque de Tunisie	2 400	3 601	19 600	1,77%
Ennaki	850	9 095	12 372	1,12%
Magasin Général	875	6 181	24 710	2,24%
Monoprix	2 160	6 111	20 485	1,85%
One Tech	4 000	26 000	39 568	3,58%
SFBT	3 798	11 638	74 126	6,71%
UIB	850	9 560	18 635	1,69%
Meuble intérieur	1 239	6 443	6 517	0,59%
Hannibal Lease	200	1 802	2 077	0,19%
BNA	398	3 264	3 623	0,33%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>533</b>	<b>55 345</b>	<b>54 484</b>	<b>4,93%</b>
Cap Oblig Sicav	533	55 345	54 484	4,93%
<b>Total</b>	<b>17 303</b>	<b>139 040</b>	<b>276 197</b>	<b>24,99%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 2ème trimestre 2017 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2017	Acquisition	Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2017
<b>Actions et Droits</b>	<b>33 023</b>	<b>5 081</b>	<b>16 222</b>	<b>12 305</b>	<b>3 917</b>	<b>25 799</b>
Ennaki	21 400	-	16 222	12 305	3 917	9 095
SFBT	11 623	15	-	-	-	11 638
BNA	-	3 264	-	-	-	3 264
Hannibal Lease	-	1 802	-	-	-	1 802



### 3.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30/06/2017 un montant de 611.895 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% de l'Actif Net
<b>Emprunts d'Etat :</b>	<b>1 100</b>	<b>183 350</b>	<b>184 834</b>	<b>16,73%</b>
BTA 5,5% MARS 2019	100	95 850	97 200	8,80%
EMP NAT 2014 Cat C/3	1 000	87 500	87 634	7,93%
<b>Emprunts des sociétés :</b>	<b>6 250</b>	<b>415 001</b>	<b>427 061</b>	<b>38,65%</b>
ATL 2013/2	600	48 000	49 727	4,50%
Attijari Bank Sub 2015	500	40 000	41 584	3,76%
Attijari leasing 2015/1	1 000	60 000	60 700	5,49%
BTE 2016	550	55 000	56 401	5,10%
BTK 2012/1	700	30 001	30 947	2,80%
CHO Company 2009	600	22 500	22 978	2,08%
CIL 2015/2	500	40 000	41 636	3,77%
HL 2013/2	300	12 000	12 232	1,11%
HL 2016/2	250	25 000	25 901	2,34%
UIB 2009/1	500	32 500	33 954	3,07%
UIB 2011/1	500	25 000	25 902	2,34%
Tunisie Leasing 2017/1	250	25 000	25 099	2,27%
<b>Total</b>	<b>7 350</b>	<b>598 351</b>	<b>611 895</b>	<b>55,37%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau des emprunts des sociétés au cours du 2ème trimestre 2017 est le suivant :

Désignation	Coût d'acquisition au 31/03/2017	Acquisition	Remboursement	Plus ou moins valeur réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2017
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>					
<b>Emprunts de sociétés</b>					
Attijari leasing 2015/1	80 000	-	20 000	-	60 000
<b>Total Emprunts de sociétés</b>	<b>80 000</b>	<b>-</b>	<b>20 000</b>	<b>-</b>	<b>60 000</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>					
EMP NAT 2014 Cat C/3	100 000	-	12 500	-	87 500
<b>Total Emprunts d'Etat</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>12 500</b>	<b>-</b>	<b>87 500</b>
<b>TOTAL</b>	<b>180 000</b>	<b>-</b>	<b>32 500</b>	<b>-</b>	<b>147 500</b>

### 3.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 15.038DT pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des actions (Dividendes)	6 805	6 805	8 020	8 020	9 036
Revenus des emprunts d'Etat	2 345	4 706	2 363	4 727	9 506
Revenus des emprunts de sociétés	5 888	11 615	5 427	11 173	21 951
<b>Total</b>	<b>15 038</b>	<b>23 126</b>	<b>15 810</b>	<b>23 920</b>	<b>40 493</b>

### 3.4 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2017 à 101.631DT et s'analysent comme suit :

Désignation	Nombre	Cout d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% de l'Actif Net
PLT 28.08.2017 ATB 6mois à 6%	1 000	100 000	101 631	9,20%
<b>Total</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>101 631</b>	<b>9,20%</b>

### 3.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1.620 DT pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du deuxième trimestre 2017 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des placements à terme	1 620	4 143	2 540	5 084	10 312
<b>Total</b>	<b>1 620</b>	<b>4 143</b>	<b>2 540</b>	<b>5 084</b>	<b>10 312</b>

### 3.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 1.063DT au 30/06/2017 contre 1.066DT au 30/06/2016.

### 3.7 Note sur les autres créiteurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL, la retenue à la source et la contribution conjoncturelle exceptionnelle. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Valeur au 30/06/2017	Valeur au 30/06/2016	Valeur au 31/12/2016
TCL	11	18	8
Retenue à la source	167	161	167
Redevance CMF	90	90	92
Etat, Contribution Conjoncturelle à payer	1 249	-	-
<b>Total</b>	<b>1 517</b>	<b>269</b>	<b>267</b>

### 3.8 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (19.983) DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	4 172
Variation de la part Revenu	(24 155)
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(19 983)</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2017 se détaillent ainsi :

	Capital au 01/04/2017	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2017
Montant	1 080 995	-	14 207	1 066 788 <sup>(*)</sup>
Nombre de titres	65 210	-	857	64 353
Nombre d'actionnaires	41	-	3	38

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01/01/2017. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2017 au 30/06/2017).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30/06/2017
Capital sur la base part de capital de début de période	1 066 788
Variation des +/- values potentielles sur titres	15 700
+/- values réalisées sur cession de titres	3 917
Frais de négociation de titres	(73)
Régl. des sommes non distribuables de la période	(112)
<b>Capital au 30/06/2017</b>	<b>1 086 220</b>

### 3.9 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	3 245	6 513	3 257	6 549	13 134
<b>TOTAL</b>	<b>3 245</b>	<b>6 513</b>	<b>3 257</b>	<b>6 549</b>	<b>13 134</b>

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 s'élève à 3.245 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que la rémunération du dépositaire est à la charge du gestionnaire «COFIB CAPITAL FINANCES».

### 3.10 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que celle relative à la charge TCL et aux autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Redevance CMF	275	552	276	555	1 113
TCL	40	67	44	70	120
Autres charges	-	-	1	1	1
Contribution conjoncturelle Exceptionnelle(*)	623	1 249	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>938</b>	<b>1 868</b>	<b>321</b>	<b>626</b>	<b>1 234</b>

(\*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées. Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV SECURITY se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité. En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 2.733 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

**CAP OBLIG SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**  
**LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2017**

En notre qualité de commissaire aux comptes de «CAP OBLIG SICAV», et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «CAP OBLIG SICAV», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 30 juin 2017, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 26.664.395DT, et un résultat net de la période du deuxième trimestre 2017s'élevant à 258.573 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Au cours du deuxième trimestre 2017 :

- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des valeurs mobilières représentant des titres à court terme, à des taux qui dépassaient la limite maximale de 30% fixée l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2017.
  
- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue, à des taux qui dépassaient la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2017.

- L'actif net de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des actions d'OPCVM, à savoir actions Sanadett Sicav, à des taux qui dépassaient légèrement la limite maximale de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2017.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-haut indiquées, nous n'avons pas relevé de faits pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur ainsi que la fidélité de l'image traduite par les états financiers intermédiaires ci-joints de la société «CAP OBLIG SICAV» arrêtés au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 31 juillet 2017

**Le Commissaire aux Comptes:**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES –MTBF-**

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 110 428</b>	<b>19 741 965</b>	<b>19 995 387</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 232 585	1 200 751	1 254 962
AC1b Obligations et valeurs assimilées		17 877 843	18 541 214	18 740 425
AC1c Autres valeurs				
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 630 798</b>	<b>6 991 532</b>	<b>6 565 370</b>
AC2a Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 501 340	6 482 484	6 003 176
AC2b Disponibilités		1 129 458	509 048	562 194
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>26 741 226</b>	<b>26 733 497</b>	<b>26 560 757</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>20 160</b>	<b>19 591</b>	<b>22 400</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>56 671</b>	<b>9 964</b>	<b>10 328</b>
<b>Total Passif</b>		<b>76 831</b>	<b>29 555</b>	<b>32 728</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>26 142 864</b>	<b>26 114 020</b>	<b>25 423 554</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>521 531</b>	<b>589 922</b>	<b>1 104 475</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		222	18	17
CP2b Sommes distribuables de la période		521 309	589 904	1 104 458
<b>Actif Net</b>		<b>26 664 395</b>	<b>26 703 942</b>	<b>26 528 029</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>26 741 226</b>	<b>26 733 497</b>	<b>26 560 757</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/06/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		Période du 01/04/17 au 30/06/17	Période du 01/01/17 au 30/06/17	Période du 01/04/16 au 30/06/16	Période du 01/01/16 au 30/06/16	Exercice clos le 31/12/16
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>292 051</b>	<b>542 405</b>	<b>304 184</b>	<b>559 626</b>	<b>1 051 835</b>
PR1a Dividendes		44 526	44 526	51 507	51 507	51 507
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		247 525	497 879	252 677	508 119	1 000 328
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>92 262</b>	<b>194 322</b>	<b>79 722</b>	<b>166 318</b>	<b>355 404</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>384 313</b>	<b>736 727</b>	<b>383 906</b>	<b>725 944</b>	<b>1 407 239</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(63 405)</b>	<b>(126 105)</b>	<b>(59 440)</b>	<b>(119 664)</b>	<b>(240 275)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>320 908</b>	<b>610 622</b>	<b>324 466</b>	<b>606 280</b>	<b>1 166 964</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(29 348)</b>	<b>(58 351)</b>	<b>(7 639)</b>	<b>(15 356)</b>	<b>(30 630)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>291 560</b>	<b>552 271</b>	<b>316 827</b>	<b>590 925</b>	<b>1 136 334</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(38 144)</b>	<b>(30 962)</b>	<b>1 994</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(31 876)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>253 416</b>	<b>521 309</b>	<b>318 822</b>	<b>589 904</b>	<b>1 104 458</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>38 144</b>	<b>30 962</b>	<b>(1 994)</b>	<b>1 022</b>	<b>31 876</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(25 467)	(28 362)	(5 813)	(8 780)	(1 085)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		(7 520)	5 561	(36 146)	(20 940)	(8 182)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>258 573</b>	<b>529 470</b>	<b>274 868</b>	<b>561 205</b>	<b>1 127 067</b>



**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/06/2017  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/04/17 au 30/06/17	Période du 01/01/17 au 30/06/17	Période du 01/04/16 au 30/06/16	Période du 01/01/16 au 30/06/16	Exercice clos le 31/12/16
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>258 573</b>	<b>529 470</b>	<b>274 868</b>	<b>561 205</b>	<b>1 127 067</b>
AN1a - Résultat d'exploitation	291 560	552 271	316 827	590 925	1 136 334
AN1b - Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(25 467)	(28 362)	(5 813)	(8 780)	(1 085)
AN1c - Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	(7 520)	5 561	(36 146)	(20 940)	(8 182)
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>(1094474)</b>	<b>(1094474)</b>	<b>(1 03023)</b>	<b>(1 03023)</b>	<b>(1 03023)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(2 117095)</b>	<b>701 370</b>	<b>332 772</b>	<b>325 339</b>	<b>(416 436)</b>
<b>AN3a <u>Souscriptions</u></b>	<b>11 360456</b>	<b>21 97578</b>	<b>16 09218</b>	<b>24 31839</b>	<b>44 72125</b>
Capital	11 117 068	21 240 948	15 695 309	23 553 751	43 278 376
Régularisation des sommes non distribuables	(2 172)	(274)	(1 974)	340	(12 874)
Régularisation des sommes distribuables	245 560	731 904	402 883	762 748	1 458 623
<b>AN3b <u>Rachats</u></b>	<b>(13 47551)</b>	<b>(21 2208)</b>	<b>(1763446)</b>	<b>(2399500)</b>	<b>(4514051)</b>
Capital	(13 07245)	(2050118)	(1537648)	(2323894)	(43674645)
Régularisation des sommes non distribuables	4 211	2 585	2 459	5	13 356
Régularisation des sommes distribuables	(410 517)	(772 645)	(389 497)	(752 541)	(1 479 272)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>2 952 996)</b>	<b>136 366</b>	<b>(423 383)</b>	<b>(144 479)</b>	<b>(320 392)</b>
AN4a Début de période	29 617391	26528029	27127325	26848421	26 848 421
AN4b Fin de période	26 664395	26664395	26703942	26703942	26 528 029
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
AN5a Début de période	280 301	253 445	257 353	257 394	257 394
AN5b Fin de période	260 820	260 820	260 531	260 531	253 445
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,233</b>	<b>102,233</b>	<b>102,498</b>	<b>102,498</b>	<b>104,670</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>3,52%</b>	<b>3,70%</b>	<b>4,01%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,14%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2017 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

#### 2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

#### 2.2 Evaluation des placements

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société. En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 juin 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. 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.

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

#### 2.3 Cession des placements

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

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

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

#### 3.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille titres est composé au 30 juin 2017 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à 19.110.428 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% de l'Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>232 000</b>	<b>17 448 003</b>	<b>17 877 843</b>	<b>67,05%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 670 103</b>	<b>3 699 778</b>	<b>13,88%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 920 103	1 947 106	7,30%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	1 750 000	1 752 672	6,57%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>210 000</b>	<b>13 777 900</b>	<b>14 178 065</b>	<b>53,17%</b>
AIL 2014/1	10 000	600 000	632 160	2,37%
ATB 2007/1	3 000	112 500	113 009	0,42%
ATL 2010/2	5 000	100 000	102 200	0,38%
ATL 2013/2	8 000	640 000	663 027	2,49%
ATL 2014/1	5 000	200 000	203 392	0,76%
ATL 2017/1	5 000	500 000	508 936	1,91%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	400 000	415 828	1,56%
Attijari Leasing 2014	10 000	600 000	618 440	2,32%
BTE 2010	2 000	80 000	82 528	0,31%
BTE 2016	10 000	1 000 000	1 025 464	3,85%
BTK 2012/1	15 000	642 900	663 144	2,49%
CIL 2012/2	5 000	100 000	101 832	0,38%
CIL 2013/1	2 000	160 000	165 262	0,62%
CIL 2014/1	10 000	600 000	633 232	2,37%
CIL 2014/2	7 000	420 000	430 634	1,62%
CIL 2015/2	3 500	280 000	291 455	1,09%
CIL 2016/1	2 500	200 000	201 512	0,76%
CIL 2016/2	5 000	500 000	511 180	1,92%
HL 2014/1	15 000	900 000	936 816	3,51%
HL 2015/1	5 000	300 000	303 140	1,14%
HL 2017/2	3 500	350 000	350 529	1,31%
HL Sub 2015/1	3 000	240 000	248 854	0,93%
HL 2015/2	4 000	320 000	325 098	1,22%
Modern Leasing 2012	5 000	300 000	305 684	1,15%
TL 2012/2	7 000	140 000	143 220	0,54%
TL 2014/1	10 000	800 000	808 248	3,03%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 344 003	5,04%
Tun Factor 2014/1	15 000	900 000	925 032	3,47%
UIB 2015	3 000	180 000	180 379	0,68%
UIB Subordonnée 2016	5 000	500 000	514 272	1,93%
UIB 2009/1	2 500	162 500	169 772	0,64%
UIB 2011/1	1 000	50 000	51 803	0,19%
Unifactor 2013	5 000	200 000	207 980	0,78%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>11 602</b>	<b>1 252 656</b>	<b>1 232 585</b>	<b>4,62%</b>
SANADET SICAV	11 602	1 252 656	1 232 585	4,62%
<b>Total</b>	<b>243 602</b>	<b>18 700 659</b>	<b>19 110 428</b>	<b>71,67%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2017	Acquisition	Remboursement / Cession	Coût d'acquisition des titres cédés/ Remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2017
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>						
<b><u>Emprunts de Sociétés</u></b>	<b>2 021 250</b>	<b>350 000</b>	<b>428 750</b>	<b>428 750</b>	<b>-</b>	<b>1 942 500</b>
HL 2017/2	-	350 000	-	-	-	350 000
ATB 2007/1	131 250	-	18 750	18 750	-	112 500
CIL 2016/1	250 000	-	50 000	50 000	-	200 000
HL 2015/1	400 000	-	100 000	100 000	-	300 000
TL 2014/1	1 000 000	-	200 000	200 000	-	800 000
UIB 2015	240 000	-	60 000	60 000	-	180 000
<b><u>Emprunts d'Etat</u></b>	<b>2 000 000</b>	<b>-</b>	<b>250 000</b>	<b>250 000</b>	<b>-</b>	<b>1 750 000</b>
EMP NAT 2014 Cat C	2 000 000	-	250 000	250 000	-	1 750 000
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>	<b>1 359 632</b>	<b>500 665</b>	<b>600 120</b>	<b>607 640</b>	<b>(7 520)</b>	<b>1 252 656</b>
SANADET SICAV	1 359 632	500 665	600 120	607 640	(7 520)	1 252 656
<b>TOTAL</b>	<b>5 380 882</b>	<b>850 665</b>	<b>1 278 870</b>	<b>1 286 390</b>	<b>(7 520)</b>	<b>4 945 156</b>

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 totalisent 292.051 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des obligations de sociétés	200 640	403 759	205 408	413 621	810 252
Revenus des emprunts d'Etat	46 885	94 120	47 269	94 498	190 076
Revenus des actions	44 526	44 526	51 507	51 507	51 507
<b>Total</b>	<b>292 051</b>	<b>542 405</b>	<b>304 184</b>	<b>559 626</b>	<b>1 051 835</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2017 à 6.501.341 DT contre 7.501.319 DT au 31/03/2017.

Le détail des placements monétaires à la date du 30/06/2017 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
<b>Placements à terme</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 037 835</b>	<b>7,64%</b>
PLT 26072017 BTK 6 mois à 6,3%	1 000 000	1 021 817	3,83%
PLT 07092017 BTK 6 mois à 6,3%	1 000 000	1 016 018	3,81%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>4 453 141</b>	<b>4 463 505</b>	<b>16,74%</b>
CD_08072017 ATB 10 j à 4,90%	499 456	499 619	1,87%
CD_28072017 ATB 30j à 5,65%	1 494 377	1 494 939	5,61%
CD_28092017 BT 3 mois à 6,83%	986 569	986 719	3,70%
CD_03072017 ATB 10j à 4,90%	499 456	499 891	1,87%
CD_28102017 BT 6 mois à 6,91%	973 283	982 337	3,68%
<b>Total</b>	<b>6 453 141</b>	<b>6 501 340</b>	<b>24,38%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 92.262 DT pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du deuxième trimestre 2017.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des placements à terme	29 415	56 553	31 070	77 647	138 167
Revenus des Bons de trésor court terme	-	-	9 803	19 365	29 866
Revenus des certificats de dépôt	62 847	137 769	38 849	69 306	187 371
<b>Total</b>	<b>92 262</b>	<b>194 322</b>	<b>79 722</b>	<b>166 318</b>	<b>355 404</b>

### 3.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 20.160 DT au 30/06/2017 contre 19.591 DT au 30/06/2016.

### 3.6 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL, la retenue à la source et la contribution conjoncturelle exceptionnelle. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Valeur au 30/06/2017	Valeur au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
TCL	265	273	322
Retenue à la source	11 866	7 477	7 475
Redevance CMF	2 278	2 214	2 531
Etat, Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle à payer	42 262	-	-
<b>Total</b>	<b>56 671</b>	<b>9 964</b>	<b>10 328</b>

### 3.7 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (2.952.996)DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(1 985 125)
Variation de la part Revenu	(967 871)
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(2 952 996)</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2017 se détaillent comme suit :

	Capital au 01/04/2017	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2017
<b>Montant</b>	28117531	11 117 068	13 071 245	26 163 354 <sup>(*)</sup>
<b>Nombre de titres</b>	280301	110 825	130 306	260 820
<b>Nombre d'actionnaires</b>	562	100	117	545

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01/01/2017. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2016 au 30/06/2017).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30/06/2017
Capital sur la base part de capital de début de période	26 163 354
Variation des +/- values potentielles sur titres	(28 362)
+/- values réalisées sur cession de titres	5 561
Régul des sommes non distribuables de la période	2 311
<b>Capital au 30/06/2017</b>	<b>26 142 864</b>

### 3.8 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	63 405	126 105	59 440	119 664	240 275
<b>TOTAL</b>	<b>63 405</b>	<b>126 105</b>	<b>59 440</b>	<b>119 664</b>	<b>240 275</b>

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du deuxième trimestre 2017 s'élève à 63.405 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que la rémunération du dépositaire est à la charge du gestionnaire «COFIB CAPITAL FINANCES».

### 3.9 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que celle relative à la charge TCL et autres impôts et taxes. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Redevance CMF	7 164	14 249	6 716	13 521	27 149
TCL	936	1 840	923	1 835	3 481
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle(*)	21 248	42 262	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 348</b>	<b>58 351</b>	<b>7 639</b>	<b>15 356</b>	<b>30 630</b>

(\*)L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées. Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la CAP OBLIG SICAV se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité. En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 85 225 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**  
**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes 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 «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 44.440.492, un actif net de D : 43.385.640 et un bénéfice de la période de D : 450.512.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2017, 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 « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE 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 30 juin 2017, 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.

### ***Paragraphes d'observation***

4. Les emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,55% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

5. Les disponibilités représentent à la clôture de la période 21,89% du total des actifs se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

6. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 105.387, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée durant le deuxième trimestre s'élève à D : 26.492, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017, s'élève à D : 51.820.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Tunis, le 26 juillet 2017

**Le Commissaire aux Comptes:**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2017**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	32 717 912,943	27 763 598,006	31 310 900,216
Obligations et valeurs assimilées		32 633 074,438	27 678 706,061	31 224 351,631
Titres OPCVM		84 838,505	84 891,945	86 548,585
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		11 720 187,675	8 779 737,401	10 344 901,137
Placements monétaires	5	1 990 519,006	987 746,171	996 460,177
Disponibilités		9 729 668,669	7 791 991,230	9 348 440,960
<b>Créances d'exploitation</b>	6	2 391,340	37 420,923	16 013,826
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>44 440 491,958</b>	<b>36 580 756,330</b>	<b>41 671 815,179</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	65 411,558	13 661,912	50 295,293
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	989 440,100	694 991,409	462 375,151
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 054 851,658</b>	<b>708 653,321</b>	<b>512 670,444</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	42 521 146,878	35 170 898,912	39 540 415,596
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		130,823	205,817	231,418
Sommes distribuables de l'exercice en cours		864 362,599	700 998,280	1 618 497,721
<b>ACTIF NET</b>		<b>43 385 640,300</b>	<b>35 872 103,009</b>	<b>41 159 144,735</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>44 440 491,958</b>	<b>36 580 756,330</b>	<b>41 671 815,179</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	435 220,743	842 582,017	321 225,582	601 063,700	1 313 487,087
Revenus des obligations et valeurs assimilées		431 955,893	839 317,167	317 890,592	597 728,710	1 310 152,097
Revenus des titres OPCVM		3 264,850	3 264,850	3 334,990	3 334,990	3 334,990
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	117 757,509	221 077,249	69 635,903	127 633,675	340 418,382
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		552 978,252	1 063 659,266	390 861,485	728 697,375	1 653 905,469
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(55 411,558)	(118 517,698)	(42 240,592)	(89 003,601)	(186 944,326)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		497 566,694	945 141,568	348 620,893	639 693,774	1 466 961,143
<b>Autres charges</b>	13	(18 485,646)	(36 619,577)	(15 089,675)	(29 076,017)	(61 803,857)
<b>Contribution conjoncturelle</b>	8	(26 492,284)	(51 820,072)	-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		452 588,764	856 701,919	333 531,218	610 617,757	1 405 157,286
Régularisation du résultat d'exploitation		(30 459,164)	7 660,680	82 208,543	90 380,523	213 340,435
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		422 129,600	864 362,599	415 739,761	700 998,280	1 618 497,721
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		30 459,164	(7 660,680)	(82 208,543)	(90 380,523)	(213 340,435)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(2 077,262)	(874,251)	(5 534,364)	(6 194,302)	(5 395,974)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		450 511,502	855 827,668	327 996,854	604 423,455	1 399 761,312

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1/04 au 30/06/2017	Période du 1/01 au 30/06/2017	Période du 1/04 au 30/06/2016	Période du 1/01 au 30/06/2016	Année 2016
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	450 511,502	855 827,668	327 996,854	604 423,455	1 399 761,312
Résultat d'exploitation	452 588,764	856 701,919	333 531,218	610 617,757	1 405 157,286
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 077,262)	(874,251)	(5 534,364)	(6 194,302)	(5 395,974)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(1 589 641,596)	(1 589 641,596)	(1 196 425,802)	(1 196 425,802)	(1 196 425,802)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(2 854 742,776)	2 960 309,493	6 103 980,847	6 872 741,128	11 364 444,997
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	11 649 887,375	23 270 218,750	16 789 110,224	20 758 930,892	34 569 957,114
- Régularisation des sommes non distribuables	141,093	255,546	(1 598,182)	(1 660,066)	(4 477,058)
- Régularisation des sommes distribuables	281 264,442	815 998,157	574 862,768	757 304,903	1 180 479,377
<b>Rachats</b>					
- Capital	(14 217872,750)	(20 288 552,000)	(10 770535,276)	(14 009640,427)	(23 451 051,496)
- Régularisation des sommes non distribuables	(288,051)	(316,763)	919,162	963,996	2 884,191
- Régularisation des sommes distribuables	(567 874,885)	(837 294,197)	(488 777,849)	(633 158,170)	(933 347,131)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 993 872,870)</b>	<b>2 226 495,565</b>	<b>5 235 551,899</b>	<b>6 280 738,781</b>	<b>11 567 780,507</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	47 379 513,170	41 159 144,735	30 636 551,110	29 591 364,228	29 591 364,228
En fin de période	43 385 640,300	43 385 640,300	35 872 103,009	35 872 103,009	41 159 144,735
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	439 368	385 291	284 084	276 965	276 965
En fin de période	414 345	414 345	342 720	342 720	385 291
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,709</b>	<b>104,709</b>	<b>104,669</b>	<b>104,669</b>	<b>106,826</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,95%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,90%</b>	<b>3,91%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2017**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE 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 05 Juin 1998 à l'initiative de l'Union Internationale de Banques « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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

La gestion de l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL".

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2017, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évaluées au 30 juin 2017 au coût amorti, compte tenu de l'étalement à partir de la date d'acquisition, de toutes décotes et/ou surcotes sur la maturité résiduelle des titres.

### **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.

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à D : 32.717.912,943 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>31 857 339,000</b>	<b>32 633 074,438</b>	<b>75,22%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>28 769 019,000</b>	<b>29 489 363,140</b>	<b>67,97%</b>
AMEN BANK ES 2017	5 000	500 000,000	505 028,000	1,16%
AMEN BANK ES 2009	10 000	533 100,000	550 548,000	1,27%
AMEN BANK ES 2010	10 000	599 800,000	620 480,000	1,43%
AMEN BANK ES 2012	20 000	1 200 000,000	1 242 160,000	2,86%
AMEN BANK ES 2016	16 000	1 600 000,000	1 657 612,800	3,82%
ATL 2010/2	5 000	100 000,000	102 136,000	0,24%
ATL 2011	4 865	194 600,000	198 277,940	0,46%
ATL 2013-1 TF	3 000	180 000,000	181 876,800	0,42%
ATL 2013-1 TV	2 000	120 000,000	121 145,600	0,28%
ATL 2015-2 A	10 000	800 000,000	816 568,000	1,88%
ATL 2016-1 A	10 000	800 000,000	800 392,000	1,84%
ATL 2017-1 A	10 000	1 000 000,000	1 017 872,000	2,35%
ATL SUB 2008	5 000	200 000,000	207 992,000	0,48%
ATTIJARI BANK SUB 2017	5 000	500 000,000	502 512,000	1,16%
ATTIJARI LEAS 2016-1	15 000	1 500 000,000	1 566 540,000	3,61%
ATTIJARI SUB 2015	15 000	1 200 000,000	1 247 292,000	2,87%
BH 2009	20 000	1 230 000,000	1 254 864,000	2,89%
BH 2016-1	10 000	800 000,000	807 264,000	1,86%
BNA 2009	10 000	466 400,000	471 096,000	1,09%
BTE 2009	15 000	450 000,000	464 964,000	1,07%
BTE 2010	20 000	800 000,000	825 104,000	1,90%
BTE 2011 A	22 000	880 000,000	895 400,000	2,06%
BTE 2016	5 000	500 000,000	512 732,000	1,18%
BTK 2009 C	5 000	266 550,000	270 262,000	0,62%
BTK 2012-1 B	1 650	70 719,000	72 945,840	0,17%
CIL 2015/2	15 000	1 200 000,000	1 249 092,000	2,88%
CIL 2016/1	12 000	960 000,000	967 257,600	2,23%
CIL 2016-2	17 000	1 700 000,000	1 738 012,000	4,01%
CIL 2017/1	3 000	300 000,000	300 199,200	0,69%
STB 2011	20 000	571 000,000	582 840,000	1,34%
TL SUB 2016	3 000	300 000,000	306 096,000	0,71%
TL SUB 2013	5 000	100 000,000	100 892,000	0,23%
TL 2015-2 A	13 500	1 080 000,000	1 100 768,400	2,54%
TL 2015-2 B	5 000	500 000,000	510 108,000	1,18%
TL 2016-1	5 000	500 000,000	507 388,000	1,17%
TL 2017-1	8 000	800 000,000	803 174,400	1,85%
UBCI 2013	3 000	180 000,000	180 832,800	0,42%

UIB 2009/1 A	20 000	600 000,000	624 032,000	1,44%
UIB 2009/1 B	20 000	1 066 200,000	1 110 920,000	2,56%
UIB 2011/1 A	15 500	775 000,000	802 949,600	1,85%
UIB 2011/2	3 000	85 650,000	87 332,400	0,20%
UIB SUB 2016	15 600	1 560 000,000	1 604 403,760	3,70%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>3 088 320,000</b>	<b>3 143 711,298</b>	<b>7,25%</b>
BTA 6,9-05/2022 15 ANS	600	664 320,000	631 800,770	1,46%
BTA 6,75-07/2017 10 ANS	500	510 000,000	526 472,138	1,21%
BTA 5,6-08/2022 12 ANS	1 000	959 000,000	1 005 686,193	2,32%
BTA 6-02/2022 12 ANS	1 000	955 000,000	979 752,197	2,26%
<b>Titre OPCVM</b>		<b>87 113,752</b>	<b>84 838,505</b>	<b>0,20%</b>
FINA O SICAV	835	87 113,752	84 838,505	0,20%
<b>Total</b>		<b>31 944 452,752</b>	<b>32 717 912,943</b>	<b>75,41%</b>
<b>Total par rapport au total des actifs</b>			<b>73,62%</b>	

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à D : 1.990.519,006, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>	<b>1 988 572,767</b>	<b>1 990 519,006</b>	<b>4,59%</b>
Certificat de dépôt HL au 01/08/2017 à 7,4%	993 475,865	994 934,501	2,29%
Certificat de dépôt TL au 27/07/2017 à 7,4%	995 096,902	995 584,505	2,29%
<b>TOTAL</b>	<b>1 988 572,767</b>	<b>1 990 519,006</b>	<b>4,59%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>4,48%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation :

Ce poste présente au 30 juin 2017 un solde de D : 2.391,340 contre un solde de D : 37.420,923 à la même date de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Intérêts à recevoir sur obligations	-	9 863,014	-
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat (BTA)	-	14 486,164	2 942,081
Autres	2 391,340	13 071,745	13 071,745
<b>Total</b>	<b>2 391,340</b>	<b>37 420,923</b>	<b>16 013,826</b>



**Note 7 : Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à D : 65.411,558 contre D : 13.661,912 au 30/06/2016 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Gestionnaire	55 411,558	3 661,912	50 295,293
Dépositaire	<u>10 000,000</u>	<u>10 000,000</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>65 411,558</u></b>	<b><u>13 661,912</u></b>	<b><u>50 295,293</u></b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à D : 989.440,100 contre D : 694.991,409 au 30/06/2016 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Redevance du CMF	3 516,071	2 931,721	3 430,324
Dividendes à payer	897 594,889	671 672,758	432 462,858
Commissaire aux comptes Rémunération Président du Conseil	20 242,436	6 747,867	13 300,000
	823,529	823,529	823,529
Jetons de présence	14 975,278	9 693,746	12 000,000
Retenue à la source	52,948	2 618,820	52,948
TCL	365,177	304,615	305,492
Contribution conjoncturelle (*)	51 820,072	-	-
Autres	49,700	198,353	-
<b>Total</b>	<b><u>989 440,100</u></b>	<b><u>694 991,409</u></b>	<b><u>462 375,151</u></b>

(\*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 105.387, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du deuxième trimestre s'est élevée à D : 26.492, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017, s'élève à D : 51.820.

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2017, se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2016**

Montant	39 540 415,596
Nombre de titres	385 291
Nombre d'actionnaires	925

**Souscriptions réalisées**

Montant	23 270 218,750
Nombre de titres émis	226 750
Nombre d'actionnaires nouveaux	131

**Rachats effectués**

Montant	(20 288 552,000)
Nombre de titres rachetés	(197 696)
Nombre d'actionnaires sortants	(196)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(874,251)
Régularisation des sommes non distribuables	(61,217)

**Capital au 30-06-2017**

Montant	42 521 146,878
Nombre de titres	414 345
Nombre d'actionnaires	860

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2017 à D : 435 220,743 contre D : 321 225,582 pour la même période de l'exercice 2016 se détaillant ainsi :

	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	du 01/04/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>393 830,630</u></b>	<b><u>763 485,768</u></b>	<b><u>301 797,151</u></b>	<b><u>572 934,119</u></b>	<b><u>1 218 058,395</u></b>
- Intérêts	393 830,630	763 485,768	301 797,151	572 934,119	1 218 058,395
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>38 125,263</u></b>	<b><u>75 831,399</u></b>	<b><u>16 093,441</u></b>	<b><u>24 794,591</u></b>	<b><u>92 093,702</u></b>
- Intérêts des BTA	38 125,263	75 831,399	16 093,441	24 794,591	92 093,702
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>3 264,850</u></b>	<b><u>3 264,850</u></b>	<b><u>3 334,990</u></b>	<b><u>3 334,990</u></b>	<b><u>3 334,990</u></b>
- Dividendes	3 264,850	3 264,850	3 334,990	3 334,990	3 334,990
<b>TOTAL</b>	<b>435 220,743</b>	<b>842 582,017</b>	<b>321 225,582</b>	<b>601 063,700</b>	<b>1 313 487,087</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2017 à D : 117 757,509 contre D : 69 635,903, pour la même période de l'exercice 2016, se détaillant ainsi :

	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	du 01/04/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
Intérêts des dépôts à vue	104 140,371	192 539,873	68 130,518	126 128,290	291 242,927
Intérêts des certificats de dépôts	13 617,138	28 537,376	1 505,385	1 505,385	49 175,455
<b>TOTAL</b>	<b>117 757,509</b>	<b>221 077,249</b>	<b>69 635,903</b>	<b>127 633,675</b>	<b>340 418,382</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 à D : 55.411,558 contre D : 42.240,592 pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaille ainsi :

	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	du 01/04/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
Rémunération du gestionnaire	55 411,558	108 517,698	42240,592	79 003,601	176 944,326
Rémunération du dépositaire	-	10 000,000	-	10 000,000	10 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>55 411,558</b>	<b>118 517,698</b>	<b>42 240,592</b>	<b>89 003,601</b>	<b>186 944,326</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 à D : 18.485,646 contre D : 15.089,675 pour la même période de l'exercice 2016, et se détaillent ainsi :

	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	du 01/04/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
Redevance du CMF	11 081,820	21 702,558	8 447,879	15 800,213	35 387,748
Commissaire aux comptes	3 490,396	6 942,436	3 241,056	6 482,112	13 034,245
Rémunération Président du Conseil	1 058,824	2 117,647	1 058,823	2 117,646	4 235,292
Jetons de présence	1 495,858	2 975,278	1 146,873	2 293,746	4 600,000
TCL	1 139,630	2 142,640	747,929	1 495,858	3 292,330
Autres	219,118	739,018	447,115	886,442	1 254,242
<b>TOTAL</b>	<b>18 485,646</b>	<b>36 619,577</b>	<b>15 089,675</b>	<b>29 076,017</b>	<b>61 803,857</b>

**Note 14 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire****Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de l "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Rémunération du dépositaire :**

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) dinars.