

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV RENDEMENT

SICAV RENDEMENT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **29 mars 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, La Générale d' Audit et Conseil -G.A.C représentée par Mr. Chiheb GHANMI.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015 (Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	279 588 713	261 501 244
Obligations et valeurs assimilées		279 588 713	261 501 244
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	216 810 130	227 015 533
Placements monétaires		216 810 104	227 015 286
Disponibilités		26	247
<b>Créances d'exploitation</b>	5	12 000 000	12 440
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>508 398 843</b>	<b>488 529 217</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	200 585	188 585
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>200 585</b>	<b>188 585</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	11	489 599 026	470 322 833
<b>Sommes distribuables</b>		18 599 232	18 017 799
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 880	202
Sommes distribuables de l'exercice		18 596 352	18 017 597
<b>ACTIF NET</b>		<b>508 198 258</b>	<b>488 340 632</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>508 398 843</b>	<b>488 529 217</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2015</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2014</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	7	12 435 212	11 407 863
Revenus des obligations et valeurs assimilées		12 435 212	11 407 863
<b>Revenus des placements monétaires</b>	8	10 171 734	10 079 857
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		22 606 946	21 487 720
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(3 518 489)	(3 311 744)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		19 088 457	18 175 976
<b>Autres produits</b>		710	538
<b>Autres charges d'exploitation</b>	10	(583 866)	(556 235)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		18 505 301	17 620 279
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		91 051	397 318
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		18 596 352	18 017 597
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(91 051)	(397 318)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		156 955	(86 187)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		18 662 256	17 534 092

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2014
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	18 662 256	17 534 092
Résultat d'exploitation	18 505 301	17 620 279
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	156 955	(86 187)
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	(18 184 771)	(17 212 081)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	19 380 141	28 533 538
<b>Souscriptions</b>	521 738 019	494 619 199
- Capital	506 265 264	480 755 328
- Régularisation des sommes non distribuables	66 394	99 611
- Régularisation des sommes distribuables	15 406 361	13 764 260
<b>Rachats</b>	(502 357 878)	(466 085 661)
- Capital	(487 146 059)	(453 235 805)
- Régularisation des sommes non distribuables	(66 361)	(105 791)
- Régularisation des sommes distribuables	(15 145 458)	(12 744 065)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>19 857 626</b>	<b>28 855 549</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de l'exercice	488 340 632	459 485 083
En fin de l'exercice	508 198 258	488 340 632
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de l'exercice	4 758 299	4 479 936
En fin de l'exercice	4 951 731	4 758 299
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,630</b>	<b>102,629</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,69%</b>	<b>3,67%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS**

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS:**

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

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

##### **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2015 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

##### **2.3 Evaluation des placements monétaires**

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

##### **2.4 Cession des placements**

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

### Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à 279 588 713 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2015	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>775 500</b>	<b>50 317 510</b>	<b>51 573 635</b>	<b>10,15%</b>
Obligations CIL	<b>70 000</b>	<b>6 600 000</b>	<b>6 773 810</b>	<b>1,33%</b>
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	1 600 000	1 639 460	0,32%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	1 000 000	1 055 800	0,21%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	2 000 000	2 058 960	0,41%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	1 000 000	1 010 400	0,20%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	1 000 000	1 009 190	0,20%
Obligations BTK	<b>65 000</b>	<b>3 452 250</b>	<b>3 514 000</b>	<b>0,69%</b>
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	285 750	295 900	0,06%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	500 000	518 430	0,10%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	666 500	691 510	0,14%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	800 000	805 260	0,16%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	400 000	401 030	0,08%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	800 000	801 870	0,16%
Obligations BTE	<b>55 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 543 225</b>	<b>0,50%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	1 600 000	1 619 680	0,32%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	500 000	506 280	0,10%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	400 000	417 265	0,08%
Obligations AIL	<b>60 000</b>	<b>4 200 000</b>	<b>4 308 510</b>	<b>0,85%</b>
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	200 000	206 230	0,04%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	1 200 000	1 239 260	0,24%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	800 000	817 860	0,16%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 045 160	0,40%
Obligations ATL	<b>18 500</b>	<b>1 340 000</b>	<b>1 366 503</b>	<b>0,27%</b>
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	340 000	340 043	0,07%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	1 000 000	1 026 460	0,20%
Obligations BH	<b>50 000</b>	<b>3 526 000</b>	<b>3 583 270</b>	<b>0,71%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 384 000	1 384 000	0,27%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	2 142 000	2 199 270	0,43%
Obligations STB	<b>158 000</b>	<b>9 723 700</b>	<b>10 124 699</b>	<b>1,99%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 376 000	2 456 949	0,48%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 062 500	4 245 410	0,84%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 000 000	1 033 860	0,20%
- STB 2011 6,1%	40 000	2 285 200	2 388 480	0,47%
Obligations TL	<b>10 000</b>	<b>200 000</b>	<b>205 060</b>	<b>0,04%</b>
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	200 000	205 060	0,04%
Obligations UIB	<b>55 000</b>	<b>3 900 000</b>	<b>3 989 380</b>	<b>0,79%</b>
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	400 000	407 690	0,08%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 500 000	1 524 050	0,30%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	2 000 000	2 057 640	0,40%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>60 000</b>	<b>5 600 000</b>	<b>5 643 390</b>	<b>1,11%</b>
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	1 600 000	1 601 220	0,32%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000	1 039 140	0,20%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	3 000 000	3 003 030	0,59%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2015	% Actif Net
Obligations ATTIJARI BANK	<b>40 000</b>	<b>3 428 560</b>	<b>3 476 560</b>	<b>0,68%</b>
- ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	428 560	446 380	0,09%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	3 000 000	3 030 180	0,60%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	2 999 000	3 094 150	0,61%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	700 000	729 680	0,14%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 428 000	1 474 746	0,29%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	400 000	417 220	0,08%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	320 000	329 432	0,06%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>	<b>492 850</b>	<b>222 626 893</b>	<b>228 015 078</b>	<b>44,87%</b>
<b>* BTA</b>	<b>192 850</b>	<b>192 626 893</b>	<b>197 226 678</b>	<b>38,81%</b>
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 380 317	7,95%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 647 803	9,77%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	3 991 572	0,79%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 003 430	2,95%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 369 419	4,99%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 632 970	3,86%
BTA 5,3% JANVIER 2018	41 850	41 190 350	43 201 167	8,50%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>30 000 000</b>	<b>30 788 400</b>	<b>6,06%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	30 788 400	6,06%
<b>TOTAL</b>		<b>272 944 403</b>	<b>279 588 713</b>	<b>55,02%</b>

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) valeurs latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) valeurs réalisées
<b>Soldes au 31 décembre 2014</b>	<b>256 023 813</b>	<b>6 494 519</b>	<b>(1 017 088)</b>	<b>261 501 244</b>	
<u>* Acquisitions de l'exercice</u>					
Obligations des sociétés	17 000 000			17 000 000	
Bons du trésor assimilables (BTA) et emprunt national	31 335 350			31 335 350	
<u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Obligations des sociétés	(11 692 760)			(11 692 760)	
Bons du trésor assimilables (BTA)	(19 722 000)		(278 000)(*)	(20 000 000)	
* Variation des plus ou moins valeurs sur portefeuilles titres			156 955	156 955	
* Variations des intérêts courus		1 287 924		1 287 924	
<b>Soldes au 31 décembre 2015</b>	<b>272 944 403</b>	<b>7 782 443</b>	<b>(1 138 133)</b>	<b>279 588 713</b>	

(\*) Plus value sur BTA échus en 2015

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à 216 810 130 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2015	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>121 500</b>	<b>119 441 826</b>	<b>119 938 560</b>	<b>23,60%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>121 500</b>	<b>119 441 826</b>	<b>119 938 560</b>	<b>23,60%</b>
(au taux de 4,30%)	La B.T	23/12/2015	1 000	999 045	999 905	0,20%
(au taux de 4,30%)	La B.T	25/12/2015	5 000	4 995 228	4 998 569	0,98%
(au taux de 4,30%)	La B.T	26/12/2015	5 500	5 494 751	5 497 902	1,08%
(au taux de 4,30%)	La B.T	27/12/2015	5 500	5 494 751	5 497 377	1,08%
(au taux de 5,77%)	La B.T	08/10/2015	4 000	3 954 496	3 997 506	0,79%
(au taux de 4,30%)	La B.T	29/12/2015	5 500	5 494 751	5 496 327	1,08%
(au taux de 4,30%)	La B.T	30/12/2015	2 000	1 998 091	1 998 473	0,39%
(au taux de 5,75%)	La B.T	07/11/2015	3 000	2 965 989	2 986 889	0,59%
(au taux de 5,75%)	La B.T	21/11/2015	5 000	4 943 315	4 969 339	0,98%
(au taux de 5,30%)	La B.T	13/12/2015	2 000	1 979 077	1 983 540	0,39%
(au taux de 5,30%)	La B.T	22/12/2015	8 000	7 916 309	7 925 717	1,56%
(au taux de 5,30%)	La B.T	23/12/2015	4 000	3 958 154	3 962 389	0,78%
(au taux de 5,30%)	La B.T	26/12/2015	2 000	1 979 077	1 980 489	0,39%
(au taux de 5,30%)	La B.T	27/12/2015	7 000	6 926 770	6 930 889	1,36%
(au taux de 5,30%)	La B.T	29/12/2015	11 000	10 884 925	10 888 810	2,14%
(au taux de 5,30%)	La B.T	30/12/2015	6 000	5 937 232	5 938 645	1,17%
(au taux de 5,75%)	La B.T	21/11/2015	5 000	4 918 634	4 944 658	0,97%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2015	9 000	8 603 373	8 714 336	1,71%
(au taux de 5,77%)	La B.T	03/10/2015	17 000	16 248 353	16 441 744	3,24%
(au taux de 5,75%)	La B.T	11/11/2015	5 500	5 257 617	5 293 169	1,04%
(au taux de 4,30%)	La B.T	31/12/2015	8 500	8 491 887	8 491 887	1,67%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>96 677</b>	<b>96 677 000</b>	<b>96 871 544</b>	<b>19,06%</b>
Comptes à terme à moins d'un an			96 677	96 677 000	96 871 544	19,06%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>26</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>216 118 826</b>	<b>216 810 130</b>	<b>42,66%</b>

(\*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	5,90%
AMEN BANK	tous types	34	6,69%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,75%
		<b>78</b>	<b>15,35%</b>

(\*\*) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 14 Millions de Dinars pour ce trimestre.

#### **Note 5 : Créances d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2015 un montant de 12 000 000 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2015	31/12/2014
Certificat de Dépôt échu	12 000 000	-
Intérêts intercalaires à recevoir sur obligations	-	12 440
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>12 000 000</u></b>	<b><u>12 440</u></b>

#### **Note 6 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2015 un montant de 200 585 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2015	31/12/2014
Retenue à la source	137 410	128 050
Redevance CMF	44 022	41 373
TCL	4 826	4 716
Provision honoraires commissaire aux comptes	13 527	13 446
Provision honoraires PDG	800	1 000
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>200 585</u></b>	<b><u>188 585</u></b>

**Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 12 435 212 DT pour l'exercice 2015 contre 11 407 863 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	31/12/2015	31/12/2014 (*)
<b><u>Revenus des obligations des sociétés</u></b>	2 384 075	2 334 283
<b><u>Revenus des BTA &amp; emprunt national</u></b>	10 051 137	9 073 580
<b>TOTAL</b>	<b>12 435 212</b>	<b>11 407 863</b>

(\*) : Les Revenus provenant de l'Emprunt National figurant initialement au niveau des revenus des obligations des sociétés ont été reclassés au niveau des revenus des BTA & Emprunt National.

**Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2015 à 10 171 734 DT contre 10 079 857 DT pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	31/12/2015	31/12/2014
Intérêts des certificats de dépôt	5 926 085	6 398 164
Intérêts des comptes à terme	4 245 649	3 681 693
<b>TOTAL</b>	<b>10 171 734</b>	<b>10 079 857</b>

**Note 9 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour l'exercice 2015 à 3 518 489 DT contre 3 311 744 DT pour l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	31/12/2015	31/12/2014
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	3 015 848	2 838 638
Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	502 641	473 106
<b>TOTAL</b>	<b>3 518 489</b>	<b>3 311 744</b>

### **Note 10 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2015 à 583 866 DT contre 556 235 DT pour l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Redevance CMF	502 694	473 156
TCL	56 517	53 919
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	13 522	16 770
Rémunération de personnel (*)	10 400	12 000
Charges diverses	733	390
<b>TOTAL</b>	<b>583 866</b>	<b>556 235</b>

(\*) : La rémunération du personnel figurant initialement au niveau de la rubrique rémunération d'intermédiaires et honoraires a été reclassée à part.

### **Note 11 : Capital**

#### Capital au 31-12-2014

Montant	470 322 833
Nombre de titres	4 758 299
Nombre d'actionnaires	4 010

#### Souscriptions réalisées

Montant	506 265 264
Nombre de titres émis	5 121 965
Nombre d'actionnaires nouveaux	576

#### Rachats effectués

Montant	(487 146 059)
Nombre de titres rachetés	(4 928 533)
Nombre d'actionnaires sortants	(543)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	156 955
Régularisation des sommes non distribuables	33

#### Capital au 31-12-2015

Montant	489 599 026
Nombre de titres	4 951 731
Nombre d'actionnaires	4 043

## 12- Autres informations :

### 12-1 Données par action :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
• Revenus des placements	4,565	4,516	4,806	4,322
• Charges de gestion des placements	(0,711)	(0,696)	(0,754)	(0,743)
<b>• Revenu net des placements</b>	<b>3,855</b>	<b>3,820</b>	<b>4,052</b>	<b>3,579</b>
• Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000
• Autres charges	(0,118)	(0,117)	(0,125)	(0,122)
<b>• Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>3,737</b>	<b>3,703</b>	<b>3,927</b>	<b>3,457</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,018	0,084	(0,225)	(0,136)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3,756</b>	<b>3,787</b>	<b>3,702</b>	<b>3,321</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,018)	(0,084)	0,225	0,136
• Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,032	(0,018)	(0,177)	(0,195)
• Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
• Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>• Plus ou moins values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>0,032</b>	<b>(0,018)</b>	<b>(0,177)</b>	<b>(0,195)</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1) + (2)</b>	<b>3,769</b>	<b>3,685</b>	<b>3,750</b>	<b>3,262</b>
• Résultat non distribuable de l'exercice	0,032	(0,018)	(0,177)	(0,195)
• Régularisation du résultat non distribuable	0,000	(0,001)	0,010	0,007
<b>• Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,032</b>	<b>(0,019)</b>	<b>(0,167)</b>	<b>(0,188)</b>
• Distribution de dividende	3,786	3,703	3,320	3,552
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>102,630</b>	<b>102,629</b>	<b>102,565</b>	<b>102,350</b>

### 12-2 Ratios de gestion des placements :

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,71%	0,70%	0,72%	0,70%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,73%	3,80%	3,54%	3,15%

### **12-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

#### **\*Gestionnaire :**

La gestion de la société SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie, intermédiaire en bourse (agrément n°41/96 du 19/07/96) ayant son siège social Place 14 Janvier 2011 RP, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, la SBT perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

#### **\*Dépositaire :**

La Banque de Tunisie assure les fonctions de dépositaire des titres de la société SICAV RENDEMENT, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Elle est chargée, notamment, à ce titre :

- de la conservation des titres et des fonds de la société SICAV RENDEMENT;
- de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;
- de la collecte des ordres de souscription et de rachat à travers son réseau de guichets ;
  
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses prestations, la BT perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

### **12-4 Impôts et taxes :**

Ce poste représente la TCL sur les revenus bruts de la SICAV RENDEMENT. Elle est payable mensuellement.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société " SICAV RENDEMENT" arrêtés au 31 décembre 2015.

**1- Opinion du commissaire aux comptes**

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société " SICAV RENDEMENT " comprenant le bilan, 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 pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015.

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. 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.

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 d'audit 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 de notre jugement, 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, nous avons pris en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion. Compte tenu de ce qui précède et à notre avis, les états financiers de la société " SICAV RENDEMENT " sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société " SICAV RENDEMENT " au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Décembre 2015, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 23,60%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 15,35% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Décembre 2015.

## **2- Vérifications spécifiques**

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice, pouvant contredire les états financiers de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 décembre 2015.

En outre, et conformément à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'examen du système de contrôle interne nous a permis de constater qu'il ne comporte pas des défaillances majeures pouvant impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 17 Février 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2015**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la de la société SICAV RENDEMENT, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

**I. Conventions réglementées**

**1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2015**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec l'une des personnes prévues par ces articles. Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

**1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2015**

Nous vous informons que la convention de dépositaire conclue entre votre société et la Banque de Tunisie, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2015. Les honoraires de dépositaire s'élèvent à 3.015.848 Dinars TTC.

Aussi, nous vous informons que la convention de gestionnaire conclue entre votre société et la Société de Bourse de Tunisie, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2015. Les honoraires de gestionnaire s'élèvent à 502.641 Dinars TTC.

**II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

Le Président Directeur Général de la société perçoit une indemnité annuelle brute de 10.400 Dinars.

Tunis, le 17 Février 2016  
**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**