

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 décembre 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 décembre 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphes d'observation

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 décembre 2016, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 26,82%. 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 14,73% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2016.
- La Note 3 aux états financiers 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 SICAV RENDEMENT 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 1 471 059 DT, 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 03 février 2017

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

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2016	31/12/2015
Portefeuille-titres	4	<u>293 143 796</u>	<u>279 588 713</u>
Obligations et valeurs assimilées		293 143 796	279 588 713
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>198 874 937</u>	<u>216 810 130</u>
Placements monétaires		198 874 750	216 810 104
Disponibilités		187	26
Créances d'exploitation	6	<u>37 708 239</u>	<u>12 000 000</u>
TOTAL ACTIF		<u>529 726 972</u>	<u>508 398 843</u>

PASSIF

Autres créditeurs divers	7	<u>209 280</u>	<u>200 585</u>
TOTAL PASSIF		<u>209 280</u>	<u>200 585</u>

ACTIF NET

Capital	12	510 458 064	489 599 026
Sommes distribuables		19 059 628	18 599 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs		530	2 880
Sommes distribuables de la période		19 059 098	18 596 352
ACTIF NET		<u>529 517 692</u>	<u>508 198 258</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>529 726 972</u>	<u>508 398 843</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Revenus du portefeuille-titres	8	3 459 940	13 434 713	3 227 902	12 435 212
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 459 940	13 434 713	3 227 902	12 435 212
Revenus des placements monétaires	9	2 652 921	10 589 091	2 613 105	10 171 734
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 112 861	24 023 804	5 841 007	22 606 946
Charges de gestion des placements	10	(955 468)	(3 787 554)	(915 268)	(3 518 489)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 157 393	20 236 250	4 925 739	19 088 457
Autres produits		1 645	3 181	103	710
Autres charges d'exploitation	11	(157 609)	(625 313)	(151 194)	(583 866)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 001 429	19 614 118	4 774 648	18 505 301
Régularisation du résultat d'exploitation		(678 046)	(555 020)	(24 348)	91 051
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 323 383	19 059 098	4 750 300	18 596 352
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		678 046	555 020	24 348	(91 051)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		145 039	493 246	58 992	156 955
RESULTAT DE LA PERIODE		5 146 468	20 107 364	4 833 640	18 662 256

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
--	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION

	5 146 468	20 107 364	4 833 640	18 662 256
--	-----------	------------	-----------	------------

Résultat d'exploitation	5 001 429	19 614 118	4 774 648	18 505 301
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	145 039	493 246	58 992	156 955

DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

	-	(19 429 401)	-	(18 184 771)
--	---	--------------	---	--------------

TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL

	(20 232 175)	20 641 471	3 285 440	19 380 141
--	--------------	------------	-----------	------------

Souscriptions	176 023 753	676 038 215	106 887 632	521 738 019
- Capital	170 190 432	657 900 477	103 458 810	506 265 264
- Régularisation des sommes non distribuables	139 976	293 792	27 935	66 394
- Régularisation des sommes distribuables	5 693 345	17 843 946	3 400 887	15 406 361
Rachats	(196 255 928)	(655 396 744)	(103 602 192)	(502 357 878)
- Capital	(189 727 539)	(637 518 492)	(100 148 197)	(487 146 059)
- Régularisation des sommes non distribuables	(156 998)	(309 985)	(28 760)	(66 361)
- Régularisation des sommes distribuables	(6 371 391)	(17 568 267)	(3 425 235)	(15 145 458)

VARIATION DE L'ACTIF NET	(15 085 707)	21 319 434	8 119 080	19 857 626
---------------------------------	---------------------	-------------------	------------------	-------------------

ACTIF NET

En début de période	544 603 399	508 198 258	500 079 178	488 340 632
En fin de période	529 517 692	529 517 692	508 198 258	508 198 258

NOMBRE D'ACTIONS

En début de période	5 355 468	4 951 731	4 918 237	4 758 299
En fin de période	5 157 872	5 157 872	4 951 731	4 951 731

VALEUR LIQUIDATIVE	102,662	102,662	102,630	102,630
---------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,79%	3,69%	3,71%	3,69%
------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Notes aux états financiers trimestriels

(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 TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle 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, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

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 31 décembre 2016, 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 évalués au 31 décembre 2016 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.

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 la période.

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

NOTE 3 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE:

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 RENDEMENT 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 1 471 059 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à 293 143 796 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2016	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	970 500	63 124 750	64 628 267	12,21%
Obligations CIL	90 000	7 200 000	7 406 370	1,40%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	1 200 000	1 227 340	0,23%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	800 000	844 780	0,16%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	1 600 000	1 643 620	0,31%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	800 000	808 450	0,15%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	800 000	806 900	0,15%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	2 000 000	2 075 280	0,39%
Obligations BTK	65 000	2 442 700	2 485 705	0,47%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	142 900	147 500	0,03%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	400 000	413 410	0,08%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	599 800	620 310	0,12%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	400 000	402 420	0,08%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	300 000	300 775	0,06%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	600 000	601 290	0,11%
Obligations BTE	105 000	6 900 000	6 933 575	1,31%
- BTE 2009 5,25%	40 000	1 200 000	1 214 760	0,23%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	400 000	404 470	0,08%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	300 000	311 895	0,06%
- BTE 2016 7,4%	50 000	5 000 000	5 002 450	0,94%
Obligations AIL	50 000	3 000 000	3 070 250	0,58%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	800 000	824 380	0,16%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	600 000	612 370	0,12%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	1 600 000	1 633 500	0,31%
Obligations ATL	68 500	5 970 000	6 204 017	1,17%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	170 000	170 017	0,03%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	800 000	819 640	0,15%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	3 000 000	3 152 880	0,60%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	2 000 000	2 061 480	0,39%
Obligations BH	65 000	4 443 000	4 543 380	0,86%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 230 000	1 230 000	0,23%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	1 713 000	1 755 240	0,33%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	1 500 000	1 558 140	0,29%
Obligations STB	158 000	8 413 850	8 751 876	1,65%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 244 000	2 314 686	0,44%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	3 656 250	3 821 350	0,72%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	800 000	824 560	0,16%
- STB 2011 6,1%	40 000	1 713 600	1 791 280	0,34%

Obligations TL	20 000	2 000 000	2 088 760	0,39%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	2 000 000	2 088 760	0,39%
Obligations UIB	55 000	3 150 000	3 216 635	0,61%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	300 000	305 760	0,06%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 250 000	1 268 275	0,24%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	1 600 000	1 642 600	0,31%
Obligations ATTIJARI LEASING	90 000	7 400 000	7 511 240	1,42%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	1 200 000	1 200 860	0,23%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	800 000	829 050	0,16%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	2 400 000	2 402 430	0,45%
- ATTIJARI LEASING 2016 7,5%	30 000	3 000 000	3 078 900	0,58%
Obligations ATTIJARI BANK	40 000	2 685 700	2 720 990	0,51%
- ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	285 700	296 480	0,06%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	2 400 000	2 424 510	0,46%
Obligations AMEN BANK	85 000	5 350 000	5 396 030	1,02%
- AMEN BANK 2006	35 000	350 000	363 580	0,07%
- AMEN BANK 2016-1	50 000	5 000 000	5 032 450	0,95%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	2 665 500	2 750 050	0,52%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 344 000	1 384 677	0,26%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	160 000	164 712	0,03%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	495 251	221 771 045	228 515 529	43,16%
* BTA	195 251	191 771 045	197 731 029	37,34%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 127 682	7,58%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 008 504	0,76%
BTA 6,3% MARS 2026	16 401	15 290 652	15 846 601	2,99%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 518 674	4,82%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 747 217	3,73%
BTA 5,3% JANVIER 2018	41 850	41 190 350	43 291 789	8,18%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 219 892	5,71%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	14 973 138	2,83%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	3 997 532	0,75%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	30 784 500	5,81%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	30 784 500	5,81%
TOTAL		284 895 795	293 143 796	55,36%

Note 5 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à 198 874 937 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2016	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			144 000	139 640 713	142 041 369	26,82%
Certificat de dépôt à moins d'un an			144 000	139 640 713	142 041 369	26,82%
(10 jours au taux de 4,23%)	La BT	29/12/2016	2 000	1 998 122	1 998 686	0,38%
(300 jours au taux de 5,22%)	La BT	21/03/2016	8 000	7 733 206	7 988 045	1,51%
(180 jours au taux de 5,21%)	La BT	21/07/2016	5 000	4 898 445	4 991 182	0,94%
(160 jours au taux de 5,32%)	La BT	17/08/2016	8 000	7 852 171	7 979 171	1,51%
(240 jours au taux de 5,24%)	La BT	31/05/2016	500	486 498	498 636	0,09%
(160 jours au taux de 5,32%)	La BT	29/08/2016	2 000	1 963 043	1 992 062	0,38%
(330 jours au taux de 5,22%)	La BT	28/03/2016	10 000	9 634 681	9 945 737	1,88%
(180 jours au taux de 5,32%)	La BT	27/08/2016	2 000	1 958 543	1 988 018	0,38%
(220 jours au taux de 5,21%)	La BT	22/07/2016	6 000	5 851 889	5 962 510	1,13%
(140 jours au taux de 5,26%)	La BT	24/10/2016	2 500	2 459 909	2 479 871	0,47%
(240 jours au taux de 5,21%)	La BT	27/07/2016	1 000	973 146	991 030	0,19%
(360 jours au taux de 5,22%)	La BT	31/03/2016	8 000	7 682 494	7 928 766	1,50%
(290 jours au taux de 5,25%)	La BT	10/06/2016	14 000	13 545 553	13 870 667	2,62%
(130 jours au taux de 5,33%)	La BT	18/11/2016	2 000	1 969 786	1 980 142	0,37%
(130 jours au taux de 5,33%)	La BT	21/11/2016	2 500	2 462 232	2 474 300	0,47%
(220 jours au taux de 5,32%)	La BT	28/08/2016	1 500	1 462 215	1 484 151	0,28%
(330 jours au taux de 5,24%)	La BT	21/05/2016	10 500	10 115 012	10 381 388	1,96%
(210 jours au taux de 5,20%)	La BT	23/09/2016	3 500	3 417 567	3 457 436	0,65%
(210 jours au taux de 5,20%)	La BT	28/09/2016	2 500	2 441 119	2 468 192	0,47%
(180 jours au taux de 5,33%)	La BT	10/11/2016	5 000	4 896 167	4 926 727	0,93%
(180 jours au taux de 5,33%)	La BT	23/11/2016	2 000	1 958 467	1 967 652	0,37%
(190 jours au taux de 5,33%)	La BT	14/11/2016	1 500	1 467 167	1 475 635	0,28%
(240 jours au taux de 5,26%)	La BT	02/10/2016	3 500	3 405 140	3 441 880	0,65%
(210 jours au taux de 5,33%)	La BT	11/11/2016	4 000	3 903 507	3 927 488	0,74%
(210 jours au taux de 5,33%)	La BT	12/11/2016	1 000	975 876	981 756	0,19%
(210 jours au taux de 5,33%)	La BT	24/11/2016	4 000	3 903 507	3 921 410	0,74%
(365 jours au taux de 5,20%)	La BT	24/09/2016	9 000	8 639 411	8 740 920	1,65%
(365 jours au taux de 5,26%)	La BT	02/10/2016	17 000	16 311 426	16 489 881	3,11%
(365 jours au taux de 5,33%)	La BT	10/11/2016	5 500	5 274 413	5 308 030	1,00%

COMPTES A TERME			56 689	56 689 000	56 833 381	10,73%
Comptes à terme à moins d'un an			56 689	56 689 000	56 833 381	10,73%
DISPONIBILITES					187	0,00%
TOTAL				196 329 713	198 874 937	37,56%

(*) 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	5,67%
AMEN BANK	tous types	34	6,42%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,64%
		78	14,73%

(**) 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 6 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 décembre 2016 un montant de 37 708 239 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2016	31/12/2015
CAT échu	515 339	-
Intérêt à recevoir sur CAT	36 983 000	-
Certificat de Dépôt échu	-	12 000 000
Obligation échu	154 000	-
Intérêt à recevoir sur Obligation	55 900	-
<u>TOTAL</u>	<u>37 708 239</u>	<u>12 000 000</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2016 un montant de 209 280 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2016	31/12/2015
Retenue à la source	143 440	137 410
Redevance CMF	46 299	44 022
TCL	5 179	4 826
Provision honoraires commissaire aux comptes	13 562	13 527
Provision honoraires PDG	800	800
<u>TOTAL</u>	<u>209 280</u>	<u>200 585</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 459 940 DT pour le quatrième trimestre de 2016 contre 3 227 902 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
- Revenus des obligations des sociétés	798 108	2 939 565	641 129	2 384 075
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 661 832	10 495 148	2 586 773	10 051 137
TOTAL	3 459 940	13 434 713	3 227 902	12 435 212

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2016 à 2 652 921 DT contre 2 613 105 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Intérêts des certificats de dépôt	1 644 447	6 358 441	1 520 483	5 926 085
Intérêts des comptes à terme	1 008 474	4 230 650	1 092 622	4 245 649
TOTAL	2 652 921	10 589 091	2 613 105	10 171 734

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2016 à 955 468 DT contre 915 268 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 4 2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	818 973	3 246 475	784 516	3 015 848
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	136 495	541 079	130 752	502 641
TOTAL	955 468	3 787 554	915 268	3 518 489

Note 11 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2016 à 157 609 DT contre 151 194 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Redevance CMF	136 510	541 136	130 766	502 694
TCL	15 283	60 060	14 602	56 517
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	3 388	13 477	3 388	13 522
Rémunération de personnel	2 400	9 600	2 400	10 400
Charges diverses	28	1 040	38	733
TOTAL	157 609	625 313	151 194	583 866

Note 12 : Capital

Capital au 31-12-2015

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

Souscriptions réalisées

Montant	657 900 477
Nombre de titres émis	6 653 928
Nombre d'actionnaires nouveaux	435

Rachats effectués

Montant	(637 518 492)
Nombre de titres rachetés	(6 447 787)
Nombre d'actionnaires sortants	(542)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	493 246
Régularisation des sommes non distribuables	(16 193)

Capital au 31-12-2016

Montant	510 458 064
Nombre de titres	5 157 872
Nombre d'actionnaires	3 936

Note 13 : Autres informations

Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.