



# Bulletin Officiel

N° 4911 Mercredi 05 Août 2015

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

## SOMMAIRE

### AVIS DU CME

#### AGREMENT D'AJOUT D'UN DISTRIBUTEUR

MAC EPARGNANT FCP

2

### COMMUNIQUE

STB

3

#### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

GIF FILTER

4

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

FCP FINA 60

5

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SERVICOM

6-7

#### INFORMATIONS POST AGO

SONEDE INTERNATIONALE

8-12

### ERRATUM

BANQUE DE L'HABITAT – BH -

13

#### COURBE DES TAUX

14

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

15--16

### ANNEXE I

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

### ANNEXE II

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31/12/2014

- FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL

### ANNEXE III

SITUATION TIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/06/2015

- SICAV BNA
- SICAV PLUS
- TUNISIE SICAV

### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2015

- SOMOCER

**AVIS DU CMF**

**AGREMENT D'AJOUT D'UN DISTRIBUTEUR**

**MAC EPARGNANT FCP**

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°01-2005 du 16 février 2005

**Adresse :** Green Center- Bloc C- 2ème étage-  
Rue du Lac Constance -Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier, a décidé en date du 21 juillet 2015, d'octroyer un agrément pour l'ajout de « AMEN BANK » en tant que nouveau distributeur des parts de « MAC EPARGNANT FCP ».

**COMMUNIQUE**

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB-**

Siège social : Rue Hédi Nouira -1001 Tunis-

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse que la « Société Tunisienne de Banque » a signé une convention de gestion de son actionnariat avec sa filiale d'intermédiation en bourse, la **STB Finance**.

A cet effet, il a été confié à la **STB Finance**, la tenue et la mise à jour de son registre d'actionnaires à partir de la date comptable du 22 juillet 2015, un avis d'information de Tunisie Clearing n°184/2015 vient de paraître dans ce sens.

**AVIS DES SOCIETES**

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

**LA GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION -GIF FILTER SA-**

**Siège Social :** GP1 Km 35 Grombalia 8030

La Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER- porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire lors de sa réunion du **23 juin 2015**, a décidé d'augmenter le capital social **d'un montant de 121 705 dinars** pour le porter de **10 442 289 dinars** à **10 563 994 dinars**.

Cette augmentation de capital sera faite par incorporation de la réserve pour réinvestissement d'un montant de **112 000 dinars** et une partie des résultats reportés d'un montant de **9 705 dinars**, et par l'émission de **121 705 actions nouvelles gratuites**, d'une valeur nominale de un (01) dinar chacune, **à raison de cinq (05) actions nouvelles pour quatre cent vingt neuf (429) actions anciennes**.

La Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER- porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que la **date d'attribution gratuite a été fixée au 31 juillet 2015**.

**Modalité de l'augmentation :**

L'augmentation du capital sera effectuée par l'émission de **121 705 actions nouvelles gratuites** de nominal un (1) dinar chacune, à attribuer aux détenteurs **des 10 442 289 actions** composant le capital social avant l'augmentation du capital, **à raison de 5 actions nouvelles gratuites pour 429 actions anciennes**.

**Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

Les 121 705 actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir **du 1er janvier 2015**.

**Cotation en bourse :**

Les actions anciennes de La Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER- seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, **à partir du 31 juillet 2015**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse **à partir du 31 juillet 2015** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront détachés et négociables en bourse **à partir du 31 juillet 2015**.

**Prise en charge par TUNISIE CLEARING :**

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par TUNISIE CLEARING **à partir du 31 juillet 2015**.

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

**FCP FINA 60**

**Fonds Commun de Placement en état de liquidation**

Agrément du CMF n°48-2006 du 27 décembre 2006

Agrément du CMF de la liquidation n°27-2015 du 30 avril 2015

**Adresse :** Rue du Lac Loch Ness (angle de la rue du Lac Windermere)  
Les Berges du Lac- 1053 Tunis

FINACORP, gestionnaire de FCP FINA 60, 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 1 239,727 D.**

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 FINACORP **le mercredi 12 août 2015.**

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 FINACORP sis à la rue du Lac Loch Ness- Les Berges du Lac -1053 Tunis.

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****SERVICOM**

Siège Social : Cité Ishbilia -3100 Kairouan

La Société SERVICOM publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

**1. Indicateurs d'activités SERVICOM Consolidés au 30/06/2015 (KDT)**

| Désignation                         | 2ème trimestre |               |            | AU 30/06      |               |            |
|-------------------------------------|----------------|---------------|------------|---------------|---------------|------------|
|                                     | 2014           | 2015          | Variation  | 2014          | 2015          | Variation  |
| <b>1-Produits d'exploitation</b>    | <b>16 977</b>  | <b>16 534</b> | <b>-3%</b> | <b>29 714</b> | <b>32 700</b> | <b>10%</b> |
| Travaux Publics                     | 9 060          | 7 844         | -13%       | 15 966        | 16 989        | 6%         |
| Climatisation & Chauffage           | 2 019          | 3 706         | 84%        | 4 730         | 5 674         | 20%        |
| Ascenseurs                          | 2 424          | 3 272         | 35%        | 4 170         | 6 556         | 57%        |
| IT & Télécom                        | 3 421          | 1 631         | -52%       | 4 539         | 3 156         | -30%       |
| Autres                              | 54             | 82            | 52%        | 308           | 325           | 6%         |
| <b>2-Charges d'Exploitation</b>     | <b>15 894</b>  | <b>15 828</b> | <b>0%</b>  | <b>27 510</b> | <b>29 668</b> | <b>8%</b>  |
| dont Charges de personnel           | 1 872          | 1 457         | -22%       | 3 906         | 3 246         | -17%       |
| <b>3-EBITDA</b>                     | <b>2 004</b>   | <b>2 553</b>  | <b>27%</b> | <b>3 650</b>  | <b>4 878</b>  | <b>34%</b> |
| Dotations aux amortissements        | 921            | 970           | 5%         | 1 446         | 1 847         | 28%        |
| <b>4-EBIT</b>                       | <b>1 083</b>   | <b>1 583</b>  | <b>46%</b> | <b>2 204</b>  | <b>3 031</b>  | <b>38%</b> |
| Marge d'Exploitation                | 6,4%           | 9,6%          | 3,2%       | 7,4%          | 9,3%          | 1,9%       |
| <b>6-Charges Financières Nettes</b> | <b>1 008</b>   | <b>1 188</b>  | <b>18%</b> | <b>1 706</b>  | <b>2 300</b>  | <b>35%</b> |

Les revenus consolidés de SERVICOM ont augmenté de 10% durant le premier semestre 2015 pour atteindre 32.7 MDT, contre 29.7 MDT sur la même période en 2014.

La société enregistre également une amélioration de sa profitabilité, récoltant les fruits des investissements importants réalisés en 2013 et 2014

Les principaux faits marquants sur le premier semestre de 2015 sont les suivants :

- **Activité Travaux Publics :**

Les revenus de l'activité Travaux Publics s'élèvent à 17 MDT contre 16 MDT au premier semestre 2014, soit une augmentation de 6%. Cette croissance s'explique principalement par le renforcement de l'activité Routes et aménagement de quartiers, poussés par la signature de plusieurs nouveaux projets.

Grace à la croissance de l'activité et un meilleur contrôle des charges, la rentabilité de l'activité Travaux Publics s'est améliorée et l'EBITDA est passé de 1.1 MDT sur le premier semestre 2014 à 2.8 MDT en 2015 (représentant respectivement 7% et 23% des revenus). Les prévisions de chiffre d'affaires en 2015 s'élèvent à 44 MDT.

- Suite -

- **Activité Ascenseur :**

Les revenus de l'activité Ascenseur ont progressé de 57% passant de 4.1 MDT au premier semestre 2014 à 6.6 MDT en 2015 confirmant ainsi la position de leader du Groupe sur le marché tunisien. La progression du chiffre d'affaires est la conséquence de l'augmentation du volume d'affaires en Tunisie (qui passe de 2.7 MDT à 5.1 MDT entre 2014 et 2015) et en France Tunisie (qui passe de 0.3 MDT à 0.7 MDT entre 2014 et 2015).

Cette croissance des revenus s'est accompagnée par une amélioration de la profitabilité : l'EBITDA est passé de 0.1 MDT en 2014 à 0.7 MDT en 2015 (de 3% des revenus à 10% des revenus respectivement).

Il est à noter que l'usine de fabrication d'ascenseurs à Jebel Ouest a démarré ses activités courant le mois de juin 2015 et qu'elle devrait générer des ventes de l'ordre 2.5 MDT en 2015. Les revenus prévisionnels de l'activité Ascenseur pour 2015 s'élèvent à 11.8 MDT.

- **Activité Climatisation & Chauffage :**

Les revenus de l'activité Climatisation & chauffage s'élèvent à 5.7 MDT sur le premier semestre 2015 contre 4.7 MDT en 2014 soit une progression de 20%. Cette évolution s'explique par la montée en puissance des ventes de climatisation au Maroc et de chauffage en Algérie.

Les revenus prévisionnels de l'activité Climatisation & Chauffage pour 2015 s'élèvent 12.8 MDT.

### **1. Indicateurs d'activités au 30/06/2015 SERVICOM INDIVIDUEL (KDT)**

Servicom est un groupe chapoté par Servicom individuel, cotée en bourse.

Servicom individuel assure le rôle de Holding, ce qui implique qu'elle assume une grande partie des coûts financiers du groupe. Par ailleurs, les chiffres individuels de la société Servicom cotée en bourse représentent moins que 5% du volume d'activité du Groupe.

Ainsi, pour une meilleure analyse financière du groupe Servicom, veuillez-vous référer aux indicateurs consolidés.

| Désignation                         | 2ème trimestre |              |              | AU 30/06     |              |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | 2014           | 2015         | Variation    | 2014         | 2015         | Variation    |
| <b>1-Produits d'exploitation</b>    | <b>938</b>     | <b>1 157</b> | <b>23%</b>   | <b>1 857</b> | <b>1 555</b> | <b>-16%</b>  |
| Réseaux en cuivre et fibre optique  | 380            | 120          | -68%         | 910          | 198          | -78%         |
| Réseaux d'entreprises               | 558            | 1 037        | 86%          | 947          | 1 358        | 43%          |
| <b>2-Charges d'Exploitation</b>     | <b>951</b>     | <b>1 113</b> | <b>17%</b>   | <b>1 754</b> | <b>1 677</b> | <b>-4%</b>   |
| dont Charges de personnel           | 131            | 115          | -13%         | 252          | 241          | -5%          |
| <b>3-EBITDA</b>                     | <b>83</b>      | <b>129</b>   | <b>56%</b>   | <b>209</b>   | <b>17</b>    | <b>-92%</b>  |
| Dotations aux amortissements        | 96             | 85           | -11%         | 106          | 138          | 31%          |
| <b>4-EBIT</b>                       | <b>-13</b>     | <b>44</b>    | <b>-439%</b> | <b>103</b>   | <b>-122</b>  | <b>-218%</b> |
| Marge d'Exploitation                | -1,4%          | 3,8%         | 5,2%         | 5,5%         | -7,8%        | -13,4%       |
| <b>5-Charges Financières Nettes</b> | <b>270</b>     | <b>561</b>   | <b>108%</b>  | <b>562</b>   | <b>835</b>   | <b>49%</b>   |

## **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 23 juin 2015, 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**

Les actionnaires présents ou représentés ratifient les modalités de convocation et de tenue de l'assemblée

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

##### **DEUXIEME RESOLUTION: Nomination d'un nouveau Président du conseil d'administration :**

L'Assemblée Générale ordinaire approuve la décision du conseil d'administration du 22/05/2015 portant la nomination de Mr Mohamed DAHECH comme président du conseil d'administration de la société pour la période restant à courir de l'ancien Président du conseil Mr Saad SEDDIK .

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

##### **TROISIEME RESOLUTION : Approbation du rapport d'activité relatif à l'exercice 2014**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité de la Société par le conseil d'administration ayant trait à l'activité de la Société se rapportant à l'exercice clos au 31/12/2014, approuve le rapport d'activités établi par le Conseil d'Administration.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

##### **QUATRIEME RESOLUTION : Approbation des états financiers de l'exercice 2014**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration pour l'exercice 2014 et présentation par le Commissaire aux Comptes de son rapport général relatifs aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2014, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2014.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**



- Suite -

**CINQUIEME RESOLUTION : Approbation des conventions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport spécial du commissaire aux comptes établi en exécution de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales et approuve toutes les conventions et opérations y sont mentionnées.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**SIXIEME RESOLUTION : Affectation du résultat**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du résultat déficitaire de l'exercice 2014 de **57.448 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 de leur gestion pour l'exercice 2014.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**HUITIEME RESOLUTION : Nomination de nouvel administrateur:**

En application de l'article 13 alinéa 3.3.1 du pacte des actionnaires et en application de la rotation entre les trois bureaux d'étude COMETE, SCET et STUDI, c'est STUDI qui doit désigner un administrateur pour la représenter pendant la période 2015-2017.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**NEUFIEME RESOLUTION : Renouvellement du mandat des autres administrateurs**

Après discussion, l'Assemblée a retenu la composition ci-après du Conseil d'Administration étant entendu que la durée de leurs mandats est fixée pour une période de trois années, prenant fin à la date de l'Assemblée Générale qui aura à statuer sur l'exercice 2017.

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Le PDG de la SONEDE         | Administrateur représentant la SONEDE et Président du Conseil d'Administration |
| Monsieur Farouk BAHRI       | Nouvel Administrateur représentant la SONEDE                                   |
| Monsieur Mourad BEN MANSOUR | Administrateur représentant la SONEDE  |
| Monsieur Mosbah HELALI      | Administrateur représentant la SONEDE  |
| STB INVEST                  | Administrateur représentant la STB INVEST                                      |
| STEG INTERNATIONAL          | Administrateur représentant la STEG INTERNATIONAL SERVICES                     |
| STUDI                       | Nouvel Administrateur représentant STUDI                                       |
| ONAS                        | Administrateur représentant l'ONAS   |

SCET Tunisie et COMETE ENGINEERING siègeront en tant qu'observateurs.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

- Suite -

**DIXIEME RESOLUTION : Renouvellement du mandat de commissaire aux comptes**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement de mandat du bureau DDF. Audit représenté par M. Mohamed DALY HASSEN en qualité de Commissaire aux comptes de la SONEDE International pour les exercices 2015, 2016 et 2017.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**ONZIEME RESOLUTION : Jetons de présence**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide des jetons de présence aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2014, et ce à raison de 500DT/Brut par administrateur.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**DOUZIEMZE RESOLUTION : Pouvoirs**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au représentant légal ou a son mandataire 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 -**1. Le bilan après affectation du résultat :**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2014**  
*(Exprimé en Dinars Tunisiens)*

| <u>Actifs</u>                                       | <u>2014</u>      | <u>2 013</u>     |
|---|------------------|------------------|
| <b>Actifs non courants</b>                          |                  |                  |
| Immobilisations incorporelles                       | 229              | 229              |
| Moins : amortissements                              | 229              | 229              |
|   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Immobilisations corporelles                         | 105 336          | 105 336          |
| Moins : amortissements                              | -98 945          | -79 366          |
|   | <b>6 391</b>     | <b>25 970</b>    |
| Immobilisations financières                         | 2 700            | 2 700            |
| Moins : provisions                                  | 0                | 0                |
|   | <b>2 700</b>     | <b>2 700</b>     |
| <b>Total des actifs non courants</b>                | <b>9 091</b>     | <b>28 670</b>    |
| <b>Actifs courants</b>                              |                  |                  |
| Clients et comptes rattachés                        | 399 212          | 486 302          |
| Moins : provisions                                  | 0                | 0                |
|   | <b>399 212</b>   | <b>486 302</b>   |
| Comptes de régularisation et autres actifs courants | 496 822          | 284 392          |
| Moins : provisions                                  | 0                | 0                |
|   | <b>496 822</b>   | <b>284 392</b>   |
| Placements et autres actifs financiers              | 490 257          | 495 124          |
| Liquidités et équivalents de liquidités             | 569 172          | 700 524          |
| <b>Total des actifs courants</b>                    | <b>1 955 463</b> | <b>1 966 342</b> |
| <b>Total des actifs</b>                             | <b>1 964 554</b> | <b>1 995 012</b> |

- Suite -

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2014**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| <u>Capitaux propres et passifs</u>                  | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                             |                  |                  |
| Capital social                                      | 1 000 000        | 1 000 000        |
| Réserves Légales                                    | 6 193            | 6 193            |
| Résultats reportés                                  | -35 423          | 17 675           |
| <b>Total des capitaux propres après affectation</b> | <b>970 771</b>   | <b>1 023 868</b> |
| <b>Passifs</b>                                      |                  |                  |
| <b>Passifs non courants</b>                         |                  |                  |
| Provisions pour risques et charges                  | 8 000            | 4 000            |
| <b>Total des passifs non courants</b>               | <b>8 000</b>     | <b>4 000</b>     |
| <b>Passifs courants</b>                             |                  |                  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   | 181 475          | 190 473          |
| Autres passifs courants                             | 804 308          | 776 670          |
| <b>Total des passifs courants</b>                   | <b>985 783</b>   | <b>967 143</b>   |
| <b>Total des passifs</b>                            | <b>993 783</b>   | <b>971 143</b>   |
| <b>Total des capitaux propres et passifs</b>        | <b>1 964 554</b> | <b>1 995 012</b> |

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

|   | Capital social | Réserves légales | Résultats reportés | Résultats de l'exercice | Total   |
|---|----------------|------------------|--------------------|-------------------------|---------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>                   | 1 000 000      | 6 193            | 22 026             | -57 448                 | 970 771 |
| Affectation approuvée par l'AGO du 23/06/2015           |                |                  |                    |                         |         |
| ♦ Réserves légales                                      |                |                  |                    |                         |         |
| ♦ Résultats reportés                                    |                |                  | -57 448            | 57 448                  | 0       |
| ♦ Dividendes  |                |                  |                    |                         |         |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2014 après affectation</b> | 1 000 000      | 6 193            | -35 423            | 0                       | 970 771 |

**AVIS DES SOCIETES**

**ERRATUM**

La Banque de l'Habitat -BH-, la société émettrice, et Tunisie Valeurs et BH Invest, les intermédiaires chargés de l'opération d'augmentation de capital de la BH de 90 000000 DT à 170 000 000 DT, informent le public qu'une erreur s'est glissée dans la note d'opération relative à ladite opération visée par le CMF sous le n°15/909 en date du 29 juin 2015.

Il y a lieu de lire sur les pages 10 et 11 Bulletin de souscription, au niveau de la dernière ligne : « La somme de (en toutes lettres) <sup>(2)</sup>.....représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de **11 DT** par action. » et non « La somme de (en toutes lettres) <sup>(2)</sup>.....représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de **5 DT** par action. ».

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

### COURBE DES TAUX DU 05 AOÛT 2015

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|--|----------------|-------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 4,846%   |                |                         |
| TN0008003006 | BTC 52 SEMAINES 01/09/2015                 |  | 4,868%         |                         |
| TN0008003022 | BTC 52 SEMAINES 29/09/2015                 |  | 4,891%         |                         |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015"               |  | 4,902%         | 999,996                 |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015                 |  | 4,914%         |                         |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015                 |  | 4,937%         |                         |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015                 |  | 4,960%         |                         |
| TN0008003063 | BTC 52 SEMAINES 26/01/2016                 |  | 4,989%         |                         |
| TN0008003071 | BTC 52 SEMAINES 16/02/2016                 |  | 5,007%         |                         |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |  | 5,027%         | 1 000,976               |
| TN0008003089 | BTC 52 SEMAINES 15/03/2016                 |  | 5,030%         |                         |
| TN0008003097 | BTC 52 SEMAINES 12/04/2016                 |  | 5,053%         |                         |
| TN0008003113 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2016                 |  | 5,105%         |                         |
| TN0008003121 | BTC 52 SEMAINES 12/07/2016                 | 5,128%   |                |                         |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |  | 5,290%         | 940,677                 |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"           |  | 5,401%         | 997,759                 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |  | 5,776%         | 1 017,226               |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"             | 6,111%   |                | 981,662                 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"             |  | 6,220%         | 979,477                 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |  | 6,244%         | 816,325                 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |  | 6,281%         | 975,118                 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020"             |  | 6,417%         | 964,499                 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"             |  | 6,516%         | 956,101                 |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"            | 6,553%   |                | 964,721                 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |  | 6,579%         | 1 016,673               |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               |  | 6,584%         | 946,015                 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024"                | 6,617%   |                | 959,767                 |

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| Dénomination  | Gestionnaire                     | Date d'ouverture          | VL au 31/12/2014  | VL antérieure | Dernière VL      |               |             |
|---|----------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| 1   | TUNISIE SICAV                    | TUNISIE VALEURS           | 20/07/92          | 153,079       | 156,167          |               |             |
| 2   | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07          | 103,089       | 105,212          |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| 3   | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | 02/01/07          | 13,510        | 13,809           |               |             |
| 4   | MCP SAFE FUND                    | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14          | 99,995        | 101,221          |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| 5   | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | 23/01/06          | 1,392         | 1,422            |               |             |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| 6   | SICAV AMEN                       | AMEN INVEST               | 01/10/92          | 37,429        | 38,197           |               |             |
| 7   | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93          | 50,906        | 51,856           |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| 8   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS GESTION              | 02/04/08          | 164,460       | 158,128          |               |             |
| 9   | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE     | AXIS GESTION              | 02/04/08          | 578,304       | 574,354          |               |             |
| 10  | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 113,984       | 123,672          |               |             |
| 11  | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 125,520       | 133,195          |               |             |
| 12  | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 120,253       | 129,097          |               |             |
| 13  | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE             | 18/05/09          | 112,606       | 117,875          |               |             |
| 14  | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE             | 23/10/09          | 95,252        | 102,054          |               |             |
| 15  | FCP KOUNOUZ                      | TSI                       | 28/07/08          | 134,724       | 143,683          |               |             |
| 16  | FCP VALEURS AL KAOUTHER          | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10          | 93,485        | 94,837           |               |             |
| 17  | FCP VALEURS MIXTES               | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11          | 102,726       | 102,300          |               |             |
| 18  | MCP CEA FUND                     | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14          | 99,994        | 119,162          |               |             |
| 19  | MCP EQUITY FUND                  | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14          | 99,994        | 116,169          |               |             |
| 20  | FCP BIAT-CROISSANCE              | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12          | 86,054        | 84,317           |               |             |
| 21  | FCP BIAT-PRUDENCE                | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12          | 104,629       | 105,555          |               |             |
| 22  | FCP BIAT-EQUILIBRE               | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12          | 98,010        | 95,355           |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| 23  | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07          | 1 439,180     | 1 488,409        |               |             |
| 24  | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT         | AXIS GESTION              | 05/02/04          | 2 385,305     | 2 431,820        |               |             |
| 25  | FCP AMEN PERFORMANCE             | AMEN INVEST               | 01/02/10          | 112,115       | 113,897          |               |             |
| 26  | FCP OPTIMA                       | BNA CAPITAUX              | 24/10/08          | 104,580       | 111,223          |               |             |
| 27  | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX              | 27/10/08          | 130,887       | 137,692          |               |             |
| 28  | FCP FINA 60 *                    | FINACORP                  | 28/03/08          | 1 207,035     | En liquidation   |               |             |
| 29  | FCP CEA MAXULA                   | MAXULA BOURSE             | 04/05/09          | 133,033       | 140,265          |               |             |
| 30  | AIRLINES FCP VALEURS CEA         | TUNISIE VALEURS           | 16/03/09          | 16,255        | 16,105           |               |             |
| 31  | FCP VALEURS QUIETUDE 2017        | TUNISIE VALEURS           | 01/10/12          | 5 158,963     | 5 279,093        |               |             |
| 32  | FCP VALEURS QUIETUDE 2018        | TUNISIE VALEURS           | 01/11/13          | 5 004,703     | 5 136,106        |               |             |
| 33  | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | UFI                       | 23/01/06          | 2,329         | 2,390            |               |             |
| 34  | FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                       | 23/01/06          | 2,022         | 2,086            |               |             |
| 35  | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | UFI                       | 15/09/09          | 1,116         | 1,102            |               |             |
| 36  | FCP HAYETT MODERATION            | AMEN INVEST               | 24/03/15          | -             | 1,027            |               |             |
| 37  | FCP HAYETT PLENITUDE             | AMEN INVEST               | 24/03/15          | -             | 1,033            |               |             |
| 38  | FCP HAYETT VITALITE              | AMEN INVEST               | 24/03/15          | -             | 1,040            |               |             |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| Dénomination  | Gestionnaire                     | Date d'ouverture          | Dernier dividende |               | VL au 31/12/2014 | VL antérieure | Dernière VL |
|   |                                  |                           | Date de paiement  | Montant       |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i>                                   |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |
| 39  | SANADETT SICAV                   | AFC                       | 01/11/00          | 14/05/15      | 4,345            | 108,488       | 106,810     |
| 40  | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST               | 10/04/00          | 26/05/15      | 3,811            | 103,995       | 102,370     |
| 41  | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST               | 10/05/06          | 13/04/15      | 4,209            | 106,020       | 104,204     |
| 42  | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION          | 01/11/00          | 11/05/15      | 4,276            | 102,733       | 100,817     |
| 43  | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GERE                 | 07/05/07          | 11/05/15      | 4,319            | 103,916       | 102,298     |
| 44  | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION              | 01/09/03          | 22/05/15      | 3,552            | 106,837       | 105,672     |
| 45  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX              | 06/01/97          | 29/05/15      | 4,282            | 104,303       | 102,695     |
| 46  | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97          | 26/05/15      | 3,984            | 102,996       | 101,201     |
| 47  | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV       | CGF                       | 12/11/01          | 29/05/15      | 3,676            | 105,095       | 103,681     |
| 48  | GENERALE OBLIG SICAV             | CGI                       | 01/06/01          | 29/05/15      | 3,625            | 102,119       | 100,577     |
| 49  | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01          | 25/05/15      | 3,866            | 104,165       | 102,667     |
| 50  | FINA O SICAV                     | FINACORP                  | 11/02/08          | 30/05/15      | 3,778            | 104,217       | 102,000     |
| 51  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE               | 07/10/98          | 29/05/15      | 4,044            | 106,676       | 104,978     |
| 52  | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 20/05/02          | 27/04/15      | 4,197            | 105,639       | 103,852     |
| 53  | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE             | 02/02/10          | 29/05/15      | 3,231            | 103,337       | 102,133     |
| 54  | SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 02/11/92          | 30/04/15      | 3,786            | 102,629       | 101,094     |
| 55  | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 16/10/00          | 29/05/15      | 3,863            | 104,702       | 103,283     |
| 56  | SICAV BH OBLIGATAIRE             | BH INVEST                 | 10/11/97          | 29/05/15      | 4,251            | 102,786       | 101,064     |
| 57  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | BH INVEST                 | 06/07/09          | 28/05/15      | 3,703            | 103,707       | 102,348     |
| 58  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT    | 05/06/08          | 29/05/15      | 3,525            | 104,892       | 103,518     |
| 59  | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB MANAGER               | 20/02/97          | 25/05/15      | 4,224            | 102,652       | 101,034     |
| 60  | AL HIFADH SICAV                  | TSI                       | 15/09/08          | 17/04/15      | 4,214            | 103,615       | 101,824     |
| 61  | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS           | 01/08/05          | 29/05/15      | 3,489            | 104,957       | 103,574     |
| 62  | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV    | UBCI FINANCE              | 15/11/93          | 15/05/15      | 3,624            | 102,377       | 100,993     |

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE  |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|------------|----------------|----------------|
| 63                                 | FCP SALAMMETT PLUS               | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,371  | 10,527     | 10,403         | 10,404         |
| 64                                 | FCP AXIS AAA                     | AXIS GESTION                | 10/11/08 | 29/05/15 | 3,379  | 102,823    | 101,912        | 101,922        |
| 65                                 | FCP HELION MONEO                 | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 4,443  | 104,004    | 102,145        | 102,157        |
| 66                                 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS     | STB FINANCE                 | 20/01/15 | -        | -      | -          | 101,586        | 101,596        |
| 67                                 | UGFS BONDS FUND                  | UGFS-NA                     | 10/07/15 | -        | -      | -          | 9,997          | 9,998          |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 68                                 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP        | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 3,855  | 101,462    | 100,037        | 100,119        |
| SICAV MIXTES                       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 69                                 | ARABIA SICAV                     | AFC                         | 15/08/94 | 14/05/15 | 1,147  | 65,830     | 63,817         | 63,674         |
| 70                                 | ATTIJARI VALEURS SICAV           | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 11/05/15 | 2,421  | 148,724    | 150,249        | 150,400        |
| 71                                 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV        | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 11/05/15 | 22,766 | 1 489,820  | 1 528,528      | 1 531,627      |
| 72                                 | SICAV PROSPERITY                 | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94 | 26/05/15 | 2,834  | 113,033    | 111,795        | 111,780        |
| 73                                 | SICAV OPPORTUNITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 11/11/01 | 26/05/15 | 1,545  | 112,063    | 110,539        | 110,517        |
| 74                                 | SICAV BNA                        | BNA CAPITAUX                | 14/04/00 | 29/05/15 | 0,600  | 85,430     | 90,668         | 91,000         |
| 75                                 | SICAV SECURITY                   | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99 | 25/05/15 | 0,454  | 17,176     | 17,164         | 17,166         |
| 76                                 | SICAV CROISSANCE                 | SBT                         | 27/11/00 | 30/04/15 | 6,596  | 272,658    | 277,457        | 277,071        |
| 77                                 | SICAV BH PLACEMENT               | BH INVEST                   | 22/09/94 | 29/05/15 | 0,706  | 32,349     | 31,691         | 31,335         |
| 78                                 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV          | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06 | 29/05/15 | 32,738 | 2 419,706  | 2 408,638      | 2 412,326      |
| 79                                 | SICAV L'INVESTISSEUR             | STB MANAGER                 | 30/03/94 | 21/05/15 | 2,540  | 78,209     | 71,481         | 71,368         |
| 80                                 | SICAV AVENIR                     | STB MANAGER                 | 01/02/95 | 19/05/15 | 1,822  | 57,858     | 54,653         | 54,631         |
| 81                                 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  | UBCI FINANCE                | 01/02/99 | 15/05/15 | 0,692  | 100,944    | 95,112         | 94,934         |
| 82                                 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI FINANCE                | 17/05/99 | 15/05/15 | 0,720  | 110,547    | 101,639        | 101,379        |
| 83                                 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV       | UBCI FINANCE                | 10/04/00 | 15/05/15 | 0,655  | 97,573     | 88,224         | 87,759         |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE        |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 84                                 | FCP IRADETT 20                   | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,268  | 11,421     | 11,280         | 11,285         |
| 85                                 | FCP IRADETT 50                   | AFC                         | 04/11/12 | 27/04/15 | 0,230  | 12,387     | 12,424         | 12,435         |
| 86                                 | FCP IRADETT 100                  | AFC                         | 04/01/02 | 27/04/15 | 0,205  | 15,946     | 15,894         | 15,900         |
| 87                                 | FCP IRADETT CEA                  | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,331  | 14,845     | 15,299         | 15,308         |
| 88                                 | ATTIJARI FCP CEA                 | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09 | 25/05/15 | 0,350  | 13,041     | 13,451         | 13,449         |
| 89                                 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,093  | 11,559     | 11,851         | 11,842         |
| 90                                 | ATTIJARI FCP HARMONIE            | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,232  | 10,671     | 10,659         | 10,656         |
| 91                                 | ATTIJARI FCP SERENITE            | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,318  | 10,723     | 10,601         | 10,602         |
| 92                                 | BNAC PROGRÈS FCP                 | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,338  | 127,420    | 135,827        | 136,155        |
| 93                                 | BNAC CONFIANCE FCP               | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,236  | 124,932    | 130,289        | 130,597        |
| 94                                 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS      | CGF                         | 14/06/11 | 29/05/15 | 0,173  | 11,080     | 9,916          | 9,892          |
| 95                                 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB MANAGER                 | 08/09/08 | 18/05/15 | 2,657  | 109,024    | 101,310        | 101,149        |
| 96                                 | FCP VALEURS CEA                  | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07 | 29/05/15 | 0,241  | 20,475     | 20,220         | 20,193         |
| 97                                 | FCP AL IMTIEZ                    | TSI                         | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,520  | 76,592     | 82,560         | 82,497         |
| 98                                 | FCP AFEK CEA                     | TSI                         | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,133  | 79,825     | 86,717         | 86,655         |
| 99                                 | TUNISIAN PRUDENCE FUND           | UGFS-NA                     | 02/01/12 | 29/05/15 | 3,062  | 98,109     | 95,669         | 95,567         |
| 100                                | FCP GENERAL DYNAMIQUE **         | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 9,319      | En liquidation | En liquidation |
| 101                                | FCP AL BARAKA **                 | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 7,293      | En liquidation | En liquidation |
| 102                                | UBCI - FCP CEA                   | UBCI FINANCE                | 22/09/14 | -        | -      | 105,862    | 95,577         | 94,992         |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 103                                | FCP AMEN PREVOYANCE              | AMEN INVEST                 | 01/02/10 | 05/05/15 | 2,132  | 103,033    | 106,358        | 107,149        |
| 104                                | FCP AMEN CEA                     | AMEN INVEST                 | 28/03/11 | 05/05/15 | 1,867  | 99,614     | 103,326        | 104,193        |
| 105                                | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS         | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 15/01/07 | 26/05/15 | 3,275  | 140,321    | 140,044        | 139,020        |
| 106                                | AL AMANAH ETHICAL FCP            | CGF                         | 25/05/09 | 29/05/15 | 0,021  | 10,578     | 9,790          | 9,546          |
| 107                                | AL AMANAH EQUITY FCP             | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 1,346  | 122,856    | 118,099        | 115,549        |
| 108                                | AL AMANAH PRUDENCE FCP           | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 2,300  | 121,140    | 118,577        | 117,332        |
| 109                                | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF      | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 1,995  | 104,666    | 105,538        | 105,230        |
| 110                                | FCP HELION ACTIONS PROACTIF      | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 0,417  | 104,777    | 103,926        | 103,473        |
| 111                                | MAC CROISSANCE FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,885  | 177,008    | 187,177        | 187,393        |
| 112                                | MAC EQUILIBRE FCP                | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,382  | 163,377    | 172,070        | 172,218        |
| 113                                | MAC ÉPARGNANT FCP                | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 5,215  | 144,094    | 147,947        | 148,002        |
| 114                                | MAC EXCELLENCE FCP               | MAC SA                      | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 11 701,904 | 13 466,947     | 13 429,282     |
| 115                                | MAC EPARGNE ACTIONS FCP          | MAC SA                      | 20/07/09 | -        | -      | 18,545     | 19,759         | 19,627         |
| 116                                | MAC AL HOUDA FCP                 | MAC SA                      | 04/10/10 | -        | -      | 134,499    | 138,245        | 137,879        |
| 117                                | FCP SAFA                         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 27/05/11 | -        | -      | 104,934    | 103,218        | 103,931        |
| 118                                | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES * | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582  | 85,902     | En liquidation | En liquidation |
| 119                                | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 27/05/15 | 1,446  | 117,445    | 116,013        | 115,853        |
| 120                                | TUNISIAN EQUITY FUND             | UGFS-NA                     | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 818,505  | 8 665,094      | 8 585,412      |
| 121                                | FCP UNIVERS AMBITION CEA         | SCIF                        | 26/03/13 | 29/05/15 | 0,102  | 9,085      | 8,873          | 8,835          |
| 122                                | UGFS ISLAMIC FUND                | UGFS-NA                     | 11/12/14 | -        | -      | 99,599     | 98,632         | 98,399         |
| 123                                | FCP SMART EQUITY 2               | SMART ASSET MANAGEMENT      | 15/06/15 | -        | -      | -          | 1007,284       | 1011,176       |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 124                                | FCP INNOVATION                   | STB FINANCE                 | 20/01/15 | -        | -      | -          | 104,753        | 104,823        |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE      |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 125                                | FCP UNIVERS AMBITION PLUS        | SCIF                        | 12/02/13 | 29/05/15 | 0,107  | 8,892      | 8,874          | 8,818          |
| 126                                | CEA ISLAMIC FUND                 | UGFS-NA                     | 09/12/14 | -        | -      | 99,181     | 97,485         | 99,780         |

\* En liquidation pour expiration de la durée de vie

\*\* FCP en liquidation anticipée

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

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

Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*



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

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding » et l'ouverture au public de FCP SMART EQUITY 2, du « FCPR MCP ImmoFund », des fonds d'amorçage « Social Business » et « CAPITALease Seed Fund 2 », 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 1080 Tunis                             | 71 238 000 |
| 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) | 95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-                                      | 71 849 400 |
| 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.El Wifack Leasing   | Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356                               | 75 643 000 |
| 24.EURO-CYCLES   | Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-                               | 73 342 036 |
| 25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -                  | Km 35, GP1- 8030 Grombalia -   | 72 255 844 |
| 26.Hannibal Lease S.A  | Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-                | 71 964 600 |
| 27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD                                | Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous                                   | 71 381 688 |
| 28. Les Ciments de Bizerte                                       | Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-   | 72 510 988 |
| 29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-                    | Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-   | 74 468 044 |
| 30. Modern Leasing   | 11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis                                     | 71 845 530 |

|  |  |            |
|--|--|------------|
| 31. One Tech Holding   | Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades<br>Tour A Les Berges du Lac-                                 | 71 860 244 |
| 32. Placements de Tunisie -SICAF-  | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-   | 71 332 188 |
| 33.Poulina Group Holding   | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous   | 71 454 545 |
| 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<br>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<br>-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 Tébourba-   | 73 604 149 |
| 42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"        | Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1080 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<br>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)        | Rue Larbi Zarrouk -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"                                 | Z.I Charguia II.2035 Tunis Carthage  | 70 837 000 |
| 53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-                   | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El<br>Khadra   | 71 230 400 |
| 54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-   | 13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain,<br>Mégrine Riadh - 2014 Tunis -                          | 71 434 957 |
| 55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"       | Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640<br>- 1080 TUNIS-  | 71 713 100 |
| 56. Société Tunisienne d'Equipement "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 rue 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<br>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-   | 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. Union Internationale de Banques "UIB"                                  | 65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-  | 71 120 392 |

**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<br>Montplaisir<br>-1073 Tunis-        | 71 964 593 |
| 3.CEREALIS S.A                              | Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac<br>Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis - | 71 961 996 |
| 4.HexaByte                                  | Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000<br>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<br>Charguia I Tunis                          | 71 112 300 |
| 7.SERVICOM                                  | Cité Ishbilila , route de Tunis 3100 Kairouan   | 77 273 459 |
| 8.Société LAND'OR                           | Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-  | 71 366 666 |
| 9.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL » | 20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-  | 71 940 389 |
| 10.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-    | Avenue du Japon Montplaisir -1073 Tunis-  | 71 906852  |
| 11.SYPHAX airlines                          | Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -<br>3018 Sfax-                             | 74 682 400 |
| 12.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<br>Tunis-  | 71 965 400 |
| 5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"                      | ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-  | 71 861 861 |
| 6. Arab International Lease "AIL"  | 11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-  | 71 349 100 |
| 7. Assurances BIAT   | Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-<br>Lac II  | 71 197 820 |
| 8. Assurances Maghrébia Vie  | 24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis  | 71 840 488 |
| 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<br>foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - |            |
| 11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises<br>- BFPME- | Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-   | 71 785 049 |
| 12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"                                       | Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-   | 71 890 355 |
| 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<br>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"               | 12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-  | 71 355 022 |
| 18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "         | 12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-  | 71 355 022 |
| 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<br>-1001 TUNIS-   | 71 333 400 |
| 21.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"                   | 95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-  | 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 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-  | 71 783 000 |
| 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-  | 71 843 900 |
| 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 »                    | Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis | 71 948 354 |
| 31. Loan and Investment Co  | Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis  | 71 790 255 |
| 32. Meublatex   | 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 Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »  | 63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-   | 72 285 330 |
| 39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"                       | Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-                        | 71 788 800 |
| 40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »                    | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-   | 74 831 522 |
| 41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Company »            | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-   | 74 447 677 |
| 42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "           | 20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh  | 71 433 318 |
| 43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"                  | Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-       | 77 478 680 |
| 44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis    | Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-  | 75 682 856 |
| 45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"         | Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-   | 75 642 628 |
| 46. 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 |
| 47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »                     | Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-   | 74 291 486 |
| 48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"                  | Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-   | 74 486 858 |
| 49. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMEKO"                      | Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte   |            |
| 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-   | 71 718 332 |
| 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 HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-                      | Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-  | 73 221 910 |
| 57. Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi « SIHM »                  | Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse                            |            |
| 58. Société d'Investissements Hôtelières " Jerba Menzel "                     | Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse                                     | 73 246 355 |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 59.Société Dorcas Nutrition  | 3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul                               |            |
| 60.Société Financière d'Investissement "SOFI SICAF"  | Centre Nawrez, rue Lac Lemon, bloc B, App 2-2<br>2045 Les du Lac-Tunis          | 71 960 530 |
| 61.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"   | GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-   | 75 238 353 |
| 62. Société Groupe GMT « GMT »   | Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-                                      | 72 675 998 |
| 63. Société Ghouila de Promotion Immobilière   | Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII                                     |            |
| 64.Société Hôtelière El Kantaoui "Palm Marina"   | Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam<br>Sousse                        | 73 246 355 |
| 65.Société Hôtelière SAMARA  | Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-   | 73 226 699 |
| 66.Société Hôtelière Mouradi Golf  | Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089<br>HAMMAM SOUSSE-                    | 73 246 355 |
| 67.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"   | Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-  | 72 286 111 |
| 68.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"   | Boulevard 7 Novembre -Sousse-   | 73 226 245 |
| 69.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-   | Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180<br>Djerba-                          | 71 770 928 |
| 70.Société Hôtelière & Touristique Syphax  | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-                                       | 71 798 211 |
| 71.Société Hôtelière KURIAT Palace   | Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000<br>Skanés Monastir                    | 73 521 200 |
| 72.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA   | Route touristique -4000 SOUSSE -  | 73 242 170 |
| 73. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"                                   | BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui -<br>Hammam-Sousse-                    | 73 246 355 |
| 74.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"                                       | Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-   | 74 246 190 |
| 75.Société Industrielle de Textile "SITEX"   | Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-  | 73 475 267 |
| 76.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"   | Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-                                      | 74 677 072 |
| 77.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"  | Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-  | 74 240 337 |
| 78. Société La Glace   | 7, rue du Tourcoing 1000 Tunis  | 71 347 585 |
| 79.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"  | Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-  | 78 638 499 |
| 80. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux<br>International « SONEDE International » | Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis<br>2092-                          | 71 887 000 |
| 81.Société Panobois  | Route de Tunis 4011 Hammam Sousse   | 73 308 777 |
| 82.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul<br>"SRTGN"                                      | Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-   | 72 285 443 |
| 83.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »  | Avenue des Martyrs -3000 SFAX-  | 74 298 838 |
| 84.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax<br>"SORITS "  | Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D,<br>2ème entresol -3000 SFAX-        | 74 223 483 |
| 85.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"   | Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse   | 73 348 250 |
| 86.Société Touristique El Mouradi -STM -   | Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El<br>Kantaoui -4089 Hammam Sousse- | 73 246 355 |
| 87.Société Touristique du Cap Bon "STCB"   | Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-                                    | 72 285 346 |
| 88.Société Touristique SANGHO Zarzis   | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-                                       | 71 798 211 |
| 89.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"  | Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053<br>TUNIS-                           | 71 962 777 |
| 90.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -El Amana Takaful-   | 13, rue Borjine, Montplaisir -1073  | 70 015 151 |
| 91.GAT Vie   | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-  | 71 800 482 |
| 92.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -                                     | Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana<br>Center -2080 ARIANA-               | 71 231 172 |
| 93.Société Tunisienne d'Habillement Populaire  | 8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-   | 71 755 543 |
| 94.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"  | Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-                                      |            |
| 95.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"   | 19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-                                   | 71 940 191 |
| 96. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »  | Route de Tunis Km 3, Menzel Bourguiba   |            |

|                                      |   |            |
|--------------------------------------|---|------------|
| 97.Société Tunisienne du Sucre "STS" | Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-   | 78 454 768 |
| 98.STUSID BANK                       | 32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -  | 71 718 233 |
| 99.Société UNION DE FACTORING        | Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS  | 71 234 000 |
| 100. Tunisie Factoring               | Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-   | 70 132 010 |
| 101.Tunisian Foreign Bank –TFB-      | Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir   | 71 950 100 |
| 102. Tunis International Bank –TIB-  | 18, Avenue des Etats Unis, Tunis  | 71 782 411 |
| 103. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-   | Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-                                  | 71 750 000 |
| 104. 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 |
| 105. 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       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-       | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II Tunis 1053 |
| 3  | AL AMANAH ETHICAL FCP      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-       | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II Tunis 1053 |
| 4  | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP  | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-       | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II Tunis 1053 |
| 5  | AL AMANAH PRUDENCE FCP     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-       | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II Tunis 1053 |
| 6  | AL HIFADH SICAV            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI- | Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis            |
| 7  | AMEN PREMIÈRE SICAV        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                              | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                        |
| 8  | AMEN TRESOR SICAV          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                              | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                        |
| 9  | ARABIA SICAV               | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-         | 5, rue du Yen- Résidence El Karama-Les Berges du Lac 2-1053 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 FCP HARMONIE      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                         | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis         |
| 13 | ATTIJARI FCP SERENITE      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                         | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis         |
| 14 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                         | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis         |
| 15 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                         | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis         |
| 16 | ATTIJARI VALEURS SICAV     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                         | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis         |
| 17 | BNAC CONFIANCE FCP         | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITALAUX -BNAC-                    | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis     |
| 18 | BNAC PROGRÈS FCP           | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITALAUX -BNAC-                    | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis     |
| 19 | CAP OBLIG SICAV            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-              | 25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis                         |

|    |                                |             |                |  |   |
|----|--------------------------------|-------------|----------------|--|---|
| 20 | CEA ISLAMIC FUND               | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis                     |
| 21 | FCP AFEK CEA                   | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-               | Immeuble Ines -Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis                         |
| 22 | FCP AL BARAKA (2)              | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-              | 16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis  |
| 23 | FCP AL IMTIEZ                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-               | Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis                          |
| 24 | FCP AMEN CEA                   | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST  | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                                      |
| 25 | FCP AMEN PERFORMANCE           | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST  | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                                      |
| 26 | FCP AMEN PREVOYANCE            | MIXTE       | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST  | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                                      |
| 27 | FCP AXIS AAA                   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AXIS GESTION   | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis  |
| 28 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE     | MIXTE       | CAPITALISATION | AXIS GESTION   | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis  |
| 29 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT       | MIXTE       | CAPITALISATION | AXIS GESTION   | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis  |
| 30 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE   | MIXTE       | CAPITALISATION | AXIS GESTION   | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis  |
| 31 | FCP BIAT- CROISSANCE           | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis         |
| 32 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS       | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis         |
| 33 | FCP BIAT- EQUILIBRE            | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis         |
| 34 | FCP BIAT- PRUDENCE             | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT                                  | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis         |
| 35 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | MIXTE       | CAPITALISATION | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT                              | 25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis                                      |
| 36 | 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         |
| 37 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS      | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | STB MANAGER  | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                       |
| 38 | FCP FINA 60 (1)                | MIXTE       | CAPITALISATION | FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-  | Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 39 | FCP GENERAL DYNAMIQUE (2)      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-              | 16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis  |
| 40 | FCP HAYETT MODERATION          | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST  | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                                      |
| 41 | FCP HAYETT PLENITUDE           | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST  | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                                      |
| 42 | FCP HAYETT VITALITE            | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST  | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis                                      |
| 43 | FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF    | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL   | 17, rue du Libéria -1002 Tunis  |
| 44 | FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF    | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL   | 17, rue du Libéria -1002 Tunis  |
| 45 | FCP HÉLION MONEO               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL   | 17, rue du Libéria -1002 Tunis  |
| 46 | FCP INDICE MAXULA              | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE  | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis         |
| 47 | FCP INNOVATION                 | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | STB FINANCE  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis  |
| 48 | FCP IRADETT 100                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                       | 5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis                          |
| 49 | FCP IRADETT 20                 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                       | 5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis                          |
| 50 | FCP IRADETT 50                 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                       | 5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis                          |
| 51 | FCP IRADETT CEA                | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                       | 5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis                          |

|    |                                    |             |                |  |   |
|----|------------------------------------|-------------|----------------|--|---|
| 52 | FCP KOUNOUZ                        | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-                     | Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis                            |
| 53 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE            | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                                       | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex              |
| 54 | FCP MAGHREBIA MODERE               | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                                       | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex              |
| 55 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE             | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                                       | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex              |
| 56 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS       | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                                       | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex              |
| 57 | 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           |
| 58 | 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           |
| 59 | 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           |
| 60 | FCP MAXULA STABILITY               | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE  | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis           |
| 61 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS       | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB FINANCE  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis  |
| 62 | FCP OPTIMA                         | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -BNAC-  | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis                     |
| 63 | 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 Tunis 1053                 |
| 64 | FCP SAFA                           | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 65 | FCP SALAMETT CAP                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                             | 5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis                            |
| 66 | FCP SALAMETT PLUS                  | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                             | 5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis                            |
| 67 | FCP SECURITE                       | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -BNAC-  | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis                     |
| 68 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES (1) | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TRADERS INVESTMENT MANAGERS                                  | Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 69 | FCP SMART EQUITY 2                 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 70 | 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                         |
| 71 | 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                         |
| 72 | FCP VALEURS AL KAOUTHER            | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 73 | FCP VALEURS CEA                    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 74 | FCP VALEURS MIXTES                 | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 75 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017          | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 76 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018          | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 77 | 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     |
| 78 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAC SA   | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis          |
| 79 | FINA O SICAV                       | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-        | Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 80 | GENERALE OBLIG SICAV               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-                    | 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis  |



|     |                                  |             |                |                                    |  |
|-----|----------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|--|
| 81  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UIB FINANCE                        | Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis                       |
| 82  | MAC AL HOUDA FCP                 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                             | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                 |
| 83  | MAC CROISSANCE FCP               | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                             | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                 |
| 84  | MAC ÉPARGNANT FCP                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                             | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                 |
| 85  | 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                 |
| 86  | MAC EQUILIBRE FCP                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                             | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                 |
| 87  | MAC EXCELLENCE FCP               | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                             | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                 |
| 88  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT             | 5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère  |
| 89  | MAXULA PLACEMENT SICAV           | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE                      | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                  |
| 90  | MCP CEA FUND                     | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis   |
| 91  | MCP EQUITY FUND                  | MIXTE       | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis   |
| 92  | MCP SAFE FUND                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis   |
| 93  | 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 Tunis 1053                        |
| 94  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BNA CAPITALAUX -BNAC-              | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis                            |
| 95  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST(3)                       | Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis  |
| 96  | SANADETT SICAV                   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-   | 5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis                                   |
| 97  | SICAV AMEN                       | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                        | 9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis   |
| 98  | SICAV AVENIR                     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                |
| 99  | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AXIS GESTION                       | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis   |
| 100 | SICAV BH OBLIGATAIRE             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST(3)                       | Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord- 1003 Tunis. |
| 101 | SICAV BH PLACEMENT               | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BH INVEST(3)                       | Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord- 1003 Tunis. |
| 102 | SICAV BNA                        | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITALAUX -BNAC-              | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis                            |
| 103 | SICAV CROISSANCE                 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis  |
| 104 | SICAV ENTREPRISE                 | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                    | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 105 | SICAV L'ÉPARGNANT                | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                |
| 106 | SICAV L'INVESTISSEUR             | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                |
| 107 | SICAV OPPORTUNITY                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis                 |
| 108 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis                 |

|     |                                 |             |                |  |  |
|-----|---------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 109 | SICAV PLUS                      | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                         |
| 110 | SICAV PROSPERITY                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT  | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 111 | SICAV RENDEMENT                 | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-                           | Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis  |
| 112 | SICAV SECURITY                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-                                  | 25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis                                |
| 113 | SICAV TRESOR                    | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT  | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 114 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère   |
| 115 | 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             |
| 116 | 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             |
| 117 | TUNISIE SICAV                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS  | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                         |
| 118 | TUNISO-EMIRATIE SICAV           | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AUTO GEREE   | 5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis  |
| 119 | UBCI-FCP CEA                    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | UBCI FINANCE   | 3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère                                 |
| 120 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UBCI FINANCE   | 3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère                                 |
| 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 | MIXTE       | DISTRIBUTION   | 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 suite à l'expiration de sa durée de vie

(2) FCP en liquidation anticipée

(3) Initialement dénommé SIFIB-BH

## 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, 4 <sup>ème</sup> 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, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 4  | FCPR GCT                       | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 5  | FCPR GCT II                    | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 6  | FCPR GCT III                   | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 7  | FCPR GCT IV                    | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 8  | FCPR ONAS                      | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 9  | FCPR ONP                       | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 10 | FCPR SNCPA                     | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 11 | FCPR SONEDE                    | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 12 | FCPR STEG                      | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 13 | FCPR-TAAHIL INVEST             | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 14 | FRPR IN'TECH                   | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 15 | FCPR- TUNISAIR                 | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 16 | FCPR-ELFOULADH                 | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 17 | FCPR-CB                        | SAGES SA  | Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis   |
| 18 | FCPR VALEURS DEVELOPMENT       | TUNISIE VALEURS   | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène  |
| 19 | 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                                    |

|    |   |   |   |
|----|---|---|---|
| 20 | FCPR MAX-ESPOIR                           | MAXULA GESTION  | Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac  |
| 21 | FCPR AMENCAPITAL 1                        | AMEN CAPITAL  | 13 <sup>ème</sup> étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                 |
| 22 | FCPR AMENCAPITAL 2                        | AMEN CAPITAL  | 3 <sup>ème</sup> étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                  |
| 23 | 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  |
| 24 | FCPR TUNINVEST CROISSANCE                 | TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE                            | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène  |
| 25 | FCPR MAX-JASMIN                           | MAXULA GESTION  | Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac  |
| 26 | FCPR SWING                                | CAPSA Capital Partners                                  | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis   |
| 27 | 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  |
| 28 | FCPR A.T.I.D. FUND (II)                   | ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co) | B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 <sup>ème</sup> étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                           |
| 29 | FCPR PHENICIA FUND                        | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                            | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis   |
| 30 | FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL      | CDC Gestion   | 87, avenue Jugurtha, Mutuelleville, 1083 - Tunis  |
| 31 | FCPR AMENCAPITAL 3                        | AMEN CAPITAL  | 3 <sup>ème</sup> étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                  |
| 32 | FCPR Tunis Information Technology Fund II | IMBANK PRIVATE EQUITY                                   | 87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis  |
| 33 | 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  |
| 34 | FCPR IntilaQ For Excellence               | FIDELIUM FINANCE  | Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1 <sup>er</sup> étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax |
| 35 | FCPR MCP ImmoFund                         | MCP Gestion   | Immeuble «ACCESS BUILDING», rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, Tunis  |

\* 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 1<sup>er</sup> de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE  
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL »  
ARRÊTÉE AU 31/12/2014**

**Rapport Général du commissaire aux comptes  
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2014**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du Fonds de Développement Régional relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

## **I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds de Développement Régional comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 34 078 278 DT, y compris les sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à -946 245 DT.

### **1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité de la société CDC Gestion. 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.

### **2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

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 proviennent de fraudes ou résultent 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, 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 éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3. Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du Fonds de Développement régional, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **4. Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le fait que l'acquisition des actions non cotées du portefeuille titres objet de la note 4.1 a été faite moyennant des bulletins de souscriptions au nom de la société de gestion « CDC Gestion » sans précision qu'il s'agit d'une acquisition pour le compte du Fonds de Développement Régional.

## **II. Rapport sur les vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration du gestionnaire (CDC Gestion) sur la gestion (rapport de gestion) de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

AMC ERNST & YOUNG  
Fehmi LAOURINE

Tunis le 25 Juin 2015



**Fonds de Développement Régional**  
**Bilan arrêté au 31-12-2014**  
 (exprimé en dinars tunisiens)

|   | Note | 31/12/2014        |
|---|------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |      |                   |
| <b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>                     |      | <b>5 455 723</b>  |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés   | 4.1  | 5 455 723         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> | 4.2  | <b>6 120 669</b>  |
| a- Placements monétaires                              |      | 5 995 431         |
| b- Disponibilités                                     |      | 125 238           |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | 4.3  | <b>7 725</b>      |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           | 4.4  | <b>22 500 000</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |      | <b>34 084 117</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |      |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   | 4.5  | <b>5 839</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |      | <b>5 839</b>      |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |      |                   |
| <b>CP 1 - Capital</b>                                 | 4.6  | <b>35 024 523</b> |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |      | <b>(946 245)</b>  |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs      |      | -                 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice                 |      | (946 245)         |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |      | <b>34 078 278</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |      | <b>34 084 117</b> |

Fonds de Développement Régional  
Etat de résultat  
Exercice 2014  
(exprimé en dinars tunisiens)

|  | Note | Exercice 2014    |
|--|------|------------------|
| PR 1 - Revenus du portefeuille titres                            |      | -                |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires                         | 4.7  | 198 344          |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                          |      | <b>198 344</b>   |
| CH 1 - Charges de gestion des placements                         | 4.8  | (1 144 521)      |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                 |      | <b>(946 178)</b> |
| CH 2 - Autres charges  | 4.9  | (68)             |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                   |      | <b>(946 245)</b> |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation                 |      | -                |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                        |      | <b>(946 245)</b> |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation<br>(annulation) |      | -                |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres     |      | 13 976           |
| Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres        |      | 10 547           |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                |      | <b>(921 722)</b> |



**Fonds de Développement Régional**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**Exercice 2014**  
**(exprimé en dinars tunisiens)**

|  | Note | Exercice 2014     |
|--|------|-------------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b> |      | <b>(921 722)</b>  |
| <b>a - Résultat d'exploitation</b>   |      | <b>(946 245)</b>  |
| <b>b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>        |      | <b>13 976</b>     |
| <b>c - Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres</b>           |      | <b>10 547</b>     |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      |      | <b>0</b>          |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      |      | <b>35 000 000</b> |
| <b>a- Souscriptions</b>  |      | <b>35 000 000</b> |
| Capital  |      | 35 000 000        |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                      |      | -                 |
| Régularisation des sommes distribuables  |      | -                 |
| <b>b- Rachats</b>  |      | -                 |
| Capital  |      | -                 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                      |      | -                 |
| Régularisation des sommes distribuables  |      | -                 |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  |      | <b>34 078 278</b> |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>  |      |                   |
| a - en début d'exercice  |      | -                 |
| b - en fin d'exercice  |      | <b>34 078 278</b> |
| <b>AN 5 - NOMBRE DE PARTS</b>  |      |                   |
| a - en début d'exercice  |      | -                 |
| b - en fin d'exercice  |      | <b>3 500</b>      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  |      | <b>9 736,651</b>  |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>   |      | <b>-2,63%</b>     |

## 1. Présentation du Fonds

**Dénomination du fonds :** Fonds de Développement Régional.

**Nature juridique du fonds :** Fonds Commun de Placement à Risque (F.C.P.R) bénéficiant de procédures simplifiées.

**Textes applicables au fonds :** Régi par les dispositions de :

- Le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011
- Le décret n° 2006-381 du 3 février 2006.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des finances du 27 mars 1996.

**Siège social du gestionnaire du fonds :** Immeuble LAKEO 2<sup>ème</sup> étage- Rue du Lac Michigan Les Berges du Lac -1053 Tunis.

**Taille du fonds :** Cent millions (100 000 000) de dinars tunisiens

**Nombre de parts constituant le fonds** 3 500 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de mille (10 000) dinars chacune.

**Référence de l'agrément du fonds :** Agrément n° 39/2013 du 26 Septembre 2013 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

**Période de souscription :** Le fonds prévoit deux périodes de souscriptions :

- Une première période de 12 mois à compter de la date d'obtention du visa du CMF
- Une deuxième période de 12 mois commençant dans un délai ne dépassant pas la fin d'une année à partir de la date de clôture de la première période de souscription.

**Visa du CMF :** Numéro 0863 du 02/06/2014.

**Durée du fonds :** Dix (10) ans à compter de la date de clôture des souscriptions.

La durée de vie du présent fonds pourrait éventuellement être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.

**Promoteurs du fonds :** ATTIJARI BANK et la société CDC GESTION

**Société de gestion :** La société « CDC Gestion »

**Banque dépositaire :** ATTIJARI BANK

**Commissaire aux comptes :** Le cabinet A.M.C / ERNST & YOUNG membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.

**Périodicité de calcul de la V.L :** Annuellement au 31 décembre.

## 2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables de 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

Le système comptable tunisien préconise que les états financiers soient établis en conformité aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse sous-jacente de la continuité d'exploitation
- Hypothèse sous-jacente de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût Historique
- Convention de Réalisation du Revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de la Permanence des Méthodes
- Convention de l'information Complète
- Convention de Prudence
- Convention de l'Importance Relative
- Convention de la prééminence du fonds sur la forme

### **3. Principes comptables applicables**

Les états financiers du Fonds de Développement Régional doivent être 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 :

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

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

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

#### **3.2. Evaluation des placements**

##### Actions admises à la cote

Les actions admises à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

##### Actions non admises à la cote

Les actions non admises à la cote sont évaluées à leur juste valeur. La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

Les actions non admises à la cote qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées selon les mêmes règles applicables à ces dernières.

##### Placements monétaires

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

#### **3.3. 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.

## 5. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

### 4.1 Portefeuille titres

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 5 455 723 DT et, se détaille comme suit :

| Société                   | Secteur d'activité | Nombre de titres détenus | Coût d'acquisition | Base d'évaluation au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2014 | Plus ou Moins-Values |
|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Actions non cotées</b> |                    |                          |                    |                                 |                     |                      |
| BON CAFE                  | Agroalimentaire    | 12 500                   | 156 250            | 12,5*                           | 156250              | -                    |
| SEM CHIFA                 | Agroalimentaire    | 21 000                   | 525 000            | 25*                             | 525000              | -                    |
| SOVIE                     | Agroalimentaire    | 25 000                   | 1 250 000          | 50*                             | 1250000             | -                    |
| SPCS                      | Technopole         | 200 000                  | 2 000 000          | 10*                             | 2 000 000           | -                    |
| <b>Actions cotées</b>     |                    |                          |                    |                                 |                     |                      |
| CEREALIS                  | Agroalimentaire    | 74 080                   | 500 040            | 6,82**                          | 504 929             | 4 889                |
| <b>Actions SICAV</b>      |                    |                          |                    |                                 |                     |                      |
| SICAV AMEN TRESOR         |                    | 9 616                    | 1 010 457          | 106,03***                       | 1 019 544           | 9 087                |
| <b>Total</b>              |                    |                          | <b>5 441 747</b>   |                                 | <b>5 455 723</b>    |                      |

(\*) Coût historique

(\*\*) Cours moyens pondéré au 31/12/2014

(\*\*\*) Valeur liquidative au 31/12/2014

### 4.2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 6 120 669 DT et, se détaille comme suit :

| Désignation  | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|
| Compte bancaire ouvert chez ATTIJARI BANK                | 125 238             |
| Billet de trésorerie                                     | 6 000 000           |
| Intérêts précomptés sur billet de trésorerie             | (4 569)             |
| <b>Total des placements monétaires et disponibilités</b> | <b>6 120 669</b>    |

### 4.3 Créances d'exploitation

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 7 725 DT et se rattache aux intérêts créditeurs sur compte courant non encore encaissés au titre du quatrième trimestre 2014.

### 4.4 Autres actifs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 22 500 000 DT . Il s'agit du montant du capital appelé et non libéré souscrit par la CDC.

#### **4.5 Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2014 à 5 839 DT représentant les sommes dues au dépositaire.

#### **4.6 Capital**

Les mouvements intervenus sur le capital au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Souscriptions effectuées en 2014</b>                      | <b>35 000 000</b> |
| <b>Rachats effectués en 2014</b>                             | <b>-</b>          |
| <b>Autres mouvements survenus en 2014</b>                    | <b>24 523</b>     |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 13 976            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 10 547            |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | -                 |
| Droits de sortie   | -                 |
| Frais de négociation   | -                 |
| <b>Capital au 31/12/2014</b>                                 | <b>35 024 523</b> |
| Montant  | 35 024 523        |
| Nombre de parts  | 3 500             |
| Nombre de porteurs de parts                                  | 2                 |

Le capital s'élève ainsi au 31/12/2014 à 35 024 523 DT et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                                 | <b>Solde au 31/12/2014</b> |
|--|----------------------------|
| Capital souscrit appelé versé                      | 12 500 000                 |
| Capital souscrit appelé non versé                  | 22 500 000                 |
| Plus-value potentielle sur titre coté CEREALIS     | 4 889                      |
| Plus-value potentielle sur titre Amen Trésor SICAV | 9 087                      |
| Plus-value réalisée sur titre Amen Trésor SICAV    | 10 547                     |
| <b>Total</b>                                       | <b>35 024 523</b>          |

##### **4.6.1 Taille du fonds**

Le capital souscrit appelé au 31/12/2014 s'élève à 35 000 000 DT composé des sommes effectivement libérées de 12 500 000 DT et des sommes appelées non versées au 31/12/2014 pour un montant de 22 500 000 DT. Le total des souscriptions effectuées jusqu'à cette date est de 35 000 000 DT divisé en 3 500 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de 10 000 DT chacune. La liste des souscripteurs et les montants des souscriptions et des libérations sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

| Investisseur                             |              | Souscriptions     |            |                        |            |                           |
|--|--------------|-------------------|------------|------------------------|------------|---------------------------|
| Identification                           | Siège social | Montant           | Date       | Partie libérée (en DT) | Date       | Partie appelée non versée |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) | Tunisie      | 30 000 000        | 14/10/2013 | 2 000 000              | 06/01/2014 | 22 500 000                |
|  |              |                   |            | 1 000 000              | 07/04/2014 |                           |
|  |              |                   |            | 4 500 000              | 01/07/2014 |                           |
| <b>Sous Total</b>                        |              | <b>30 000 000</b> |            | <b>7 500 000</b>       |            | <b>22 500 000</b>         |
| Amen Bank                                | Tunisie      | 5 000 000         | 04/08/2014 | 5 000 000              | 15/09/2014 |                           |
| <b>Sous Total</b>                        |              | <b>5 000 000</b>  |            | <b>5 000 000</b>       |            |                           |
| <b>Total</b>                             |              | <b>35 000 000</b> |            | <b>12 500 000</b>      |            | <b>22 500 000</b>         |

#### 4.6.2 Plus- ou moins-values sur titres

Les plus ou moins-values sur titres se détaillent comme suit au 31/12/2014 :

| Participation                   | Nombre d'actions | Valeur nominale d'acquisition | Total     | Plus ou moins-value nominale | Plus ou moins-value totale |
|---------------------------------|------------------|-------------------------------|-----------|------------------------------|----------------------------|
| CEREALIS                        | 74 800           | 6,69                          | 500 040   | 0,07                         | 4 889                      |
| AMEN BANK TRESOR                | 9 616            | 105,08                        | 1 010 457 | 0,95                         | 9 087                      |
| <b>Total plus-value latente</b> |                  |                               |           |                              | <b>13 976</b>              |

| Participation                    | Nombre d'actions cédés | Valeur nominale d'acquisition | Valeur de rachat | Plus ou moins-value réalisée nominale | Plus ou moins-value réalisée totale |
|----------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| AMEN BANK TRESOR                 | 14 176                 | 105,075                       | 105,819          | 0,744                                 | 10 547                              |
| <b>Total plus-value réalisée</b> |                        |                               |                  |                                       | <b>10 547</b>                       |

#### 4.7 Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 198 344 DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

| Rubrique                               | 31/12/2014     |
|--|----------------|
| Revenus des certificats de dépôt       | 91 561         |
| Intérêts créditeurs sur compte courant | 12 783         |
| Intérêts sur dépôt à terme             | 94 000         |
| <b>Total</b>                           | <b>198 344</b> |

#### **4.8 Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève à 1 144 521 DT au titre de l'exercice 2014 et se détaille comme suit :

| Désignation  | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|
| Rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2014 | 1 138 682           |
| Rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2014  | 5 839               |
| <b>Total</b>   | <b>1 144 521</b>    |

#### **4.9 Autres charges**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 68 DT correspondant aux frais et commissions bancaires.

### **6. Autres notes aux états financiers**

#### **6.1 Données par part et ratios pertinents**

| Données par part   | 2014             |
|--|------------------|
| Revenus des placements   | 56,670           |
| Charges de gestion des placements                                  | (327,006)        |
| <b>Revenu net des placements</b>                                   | <b>(270,336)</b> |
| Autres charges   | (0,019)          |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                 | <b>(270,356)</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                          | -                |
| <b>Somme distribuables de l'exercice</b>                           | <b>(270,356)</b> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                  | 3,993            |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres               | 3,013            |
| Frais de négociation   | -                |
| <b>Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>7,007</b>     |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                        | <b>(263,349)</b> |
| Droits d'entrées et droits de sorties                              | -                |
| <b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>                   | <b>7,007</b>     |
| Régularisation du résultat non distribuable                        | -                |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                      | <b>7,007</b>     |
| Distribution de dividendes   | -                |
| Valeur liquidative   | 9 736,651        |
| <b>Ratios de gestion des placements (*)</b>                        |                  |
| Charges de gestion des placements/actif net moyen                  | -3,32%           |
| Autres charges/actif net moyen                                     | 0,00%            |
| Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen              | -2,75%           |

(\*) L'actif net moyen a été obtenu en calculant la moyenne des actifs nets trimestriels.

## **6.2 Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion CDC Gestion reçoit à titre de couverture de frais de sa gestion :

- Une rémunération de base au taux annuel en hors taxes sur la valeur ajoutée de 2,5%. La base de calcul de la rémunération de base à servir est le total de la valeur nominale des parts souscrites.

Les frais de gestion sont facturables et payables trimestriellement et à termes échus.

La charge relative à la rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2014 s'élève à 1 138 682 DT.

Le gestionnaire a commencé à facturer les frais de gestion à partir de la date de la première souscription qui a eu lieu le 14/10/2013. Les frais de gestion relatifs à l'exercice 2013 s'élèvent à 193 066 DT.

Les frais de gestion liés à l'exercice 2014 s'élèvent à 945 616 DT.

- Une rémunération de performance et de rendement, égale à vingt pour cent (20,00%) hors taxe sur la valeur ajoutée de la différence entre le taux de rendement annuel (TRI) réalisé par le fonds et le taux annuel de 8%.

Cette commission est nulle au titre de l'exercice 2014 étant donné que le taux de rendement annuel du fonds est négatif (-2,63%).

2- En rémunération de ses services, le «Dépositaire» ATTIJARI Bank perçoit une commission annuelle fixée à 0,025% hors taxe sur la valeur ajoutée de l'actif net du fonds. La dite rémunération est payable d'avance au début de chaque année civile.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2014 s'élève à 5 839 DT.



## **SICAV BNA**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2015**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 29 avril 2015 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 juin 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

La Direction 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité du Commissaire aux comptes***

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 fournis 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 cette évaluation 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 du 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***

À notre avis, les états financiers trimestriels sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 30 juin 2015, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### ***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 78,57% de l'actif total au 30 juin 2015.

Tunis, le 30 juillet 2015

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Générale d'Expertise & de Management -GEM**  
**Abderrazak GABSI**

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

|  | Notes      | 30-juin-15       | 30-juin-14       | 31-déc-14        |
|--|------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                                     |            |                  |                  |                  |
| <b>Portefeuille-titres :</b>                     | <b>3.1</b> | <b>2 019 621</b> | <b>1 935 803</b> | <b>1 836 615</b> |
| - Actions et droits rattachés                    |            | 1 917 351        | 1 935 803        | 1 732 312        |
| - Titres OPCVM                                   |            | 102 270          | -                | 104 303          |
| <b>Placements monétaires et disponibilités :</b> |            | <b>547 848</b>   | <b>492 014</b>   | <b>471 471</b>   |
| - Placements à terme                             | <b>3.2</b> | 201 979          | -                | -                |
| - Disponibilités                                 |            | 345 869          | 492 014          | 471 471          |
| Débiteurs divers (sommes à l'encaissement)       |            | 3 000            | 12 250           | -                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                               |            | <b>2 570 469</b> | <b>2 440 067</b> | <b>2 308 086</b> |
| <b>PASSIF</b>                                    |            |                  |                  |                  |
| Opérateurs créditeurs                            | <b>3.3</b> | 8 616            | 7 845            | 7 970            |
| Autres créditeurs divers                         | <b>3.4</b> | 62 776           | 8 028            | 16 298           |
| <b>Total passif</b>                              |            | <b>71 392</b>    | <b>15 873</b>    | <b>24 268</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |            |                  |                  |                  |
| <b>Capital</b>                                   |            | <b>2 471 389</b> | <b>2 423 151</b> | <b>2 267 726</b> |
| <b>Capital en nominal :</b>                      | <b>3.5</b> | <b>2 725 500</b> | <b>3 025 700</b> | <b>2 673 700</b> |
| - Capital début de période                       |            | 2 673 700        | 3 035 900        | 3 035 900        |
| - Émission en nominal                            |            | 308 100          | 1 136 100        | 1 690 300        |
| - Rachat en nominal                              |            | -256 300         | -1 146 300       | -2 052 500       |
| <b>Sommes non distribuables de la période</b>    | <b>3.6</b> | <b>-254 111</b>  | <b>-602 549</b>  | <b>-405 974</b>  |
| <b>Sommes distribuables :</b>                    |            | <b>27 688</b>    | <b>1 043</b>     | <b>16 092</b>    |
| - Sommes distribuables de la période             | <b>3.7</b> | 27 638           | 1 026            | 16 075           |
| - Sommes distribuables de l'exercice clos        |            | -                | -                | -                |
| - Report à nouveau                               |            | 50               | 17               | 17               |
| <b>Actif net</b>                                 |            | <b>2 499 077</b> | <b>2 424 194</b> | <b>2 283 818</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |            | <b>2 570 469</b> | <b>2 440 067</b> | <b>2 308 086</b> |

| <b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b>                                      |            | Période du     | Période du     | Période du      | Période du     | Exercice       |
|--|------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| (Montants exprimés en dinars)                                | Notes      | 01/04 au       | 01/01 au       | 01/04 au        | 01/01 au       | clos le 31     |
|  |            | 30/06/2015     | 30/06/2015     | 30/06/2014      | 30/06/2014     | décembre       |
|  |            |                |                |                 |                | 2014           |
| <b>Revenus du portefeuille-titres :</b>                      | <b>4.1</b> | <b>59 846</b>  | <b>59 846</b>  | <b>38 161</b>   | <b>38 161</b>  | <b>92 354</b>  |
| - Dividendes des actions                                     |            | 55 564         | 55 564         | 33 938          | 33 938         | 88 131         |
| - Revenus des titres OPCVM                                   |            | 4 282          | 4 282          | 4 223           | 4 223          | 4 223          |
| Revenus des placements monétaires                            | <b>4.2</b> | 3 646          | 8 548          | 1 342           | 1 354          | 2 874          |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |            | <b>63 492</b>  | <b>68 394</b>  | <b>39 503</b>   | <b>39 515</b>  | <b>95 228</b>  |
| Charges de gestion des placements                            | <b>4.3</b> | -8 616         | -16 559        | -7 845          | -15 928        | -31 680        |
| <b>Revenus nets des placements</b>                           |            | <b>54 876</b>  | <b>51 835</b>  | <b>31 658</b>   | <b>23 587</b>  | <b>63 548</b>  |
| Autres charges d'exploitation                                | <b>4.4</b> | -11 845        | -23 374        | -11 762         | -23 298        | -46 900        |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |            | <b>43 031</b>  | <b>28 461</b>  | <b>19 896</b>   | <b>289</b>     | <b>16 648</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |            | -861           | -823           | 3 116           | 737            | -573           |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>                    |            | <b>42 170</b>  | <b>27 638</b>  | <b>23 012</b>   | <b>1 026</b>   | <b>16 075</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |            | 861            | 823            | -3 116          | -737           | 573            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |            | 272 743        | 393 240        | -86 992         | 133 967        | 350 859        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      |            | -132 014       | -233 128       | -30 542         | -141 250       | -224 510       |
| Frais de négociation de titres                               |            | -3 015         | -6 953         | -1 366          | -3 084         | -4 365         |
| <b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLES</b>                            |            | <b>137 714</b> | <b>153 159</b> | <b>-118 900</b> | <b>-10 367</b> | <b>121 984</b> |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                            |            | <b>180 745</b> | <b>181 620</b> | <b>-99 004</b>  | <b>-10 078</b> | <b>138 632</b> |

| ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET                              |   | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2015 | Période<br>du 01/04<br>au<br>30/06/2014 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2014 | Exercice<br>clos le 31<br>décembre<br>2014 |
|---|---|---|---|---|---|--|
| (Montants exprimés en dinars)                                 |   |   |   |   |   |  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                               |   |   |   |   |   |  |
| <b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>                |   |   |   |   |   |  |
|   | Résultat d'exploitation   | 43 031                                  | 28 461                                  | 19 896                                  | 289                                     | 16 648                                     |
|   | Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres   | 272 743                                 | 393 240                                 | -86 992                                 | 133 967                                 | 350 859                                    |
|   | Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres        | -132 014                                | -233 128                                | -30 542                                 | -141 250                                | -224 510                                   |
|   | Frais de négociation de titres                                  | -3 015                                  | -6 953                                  | -1 366                                  | -3 084                                  | -4 365                                     |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b> |   |   |   |   |   |  |
|   | Distribution de dividendes                                      | -16 042                                 | -16 042                                 | -16 969                                 | -16 969                                 | -16 969                                    |
|   | <b>Souscriptions :</b>  |   |   |   |   |  |
|   | - Capital   | 308 100                                 | 308 100                                 | 411 000                                 | 1 136 100                               | 1 690 300                                  |
|   | - Régularisation des sommes non distribuables                   | -32 540                                 | -32 540                                 | -81 293                                 | -196 601                                | -304 482                                   |
|   | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos    | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       | -  |
|   | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours | -1 360                                  | -1 360                                  | 170                                     | -3 977                                  | 1 435                                      |
|   | <b>Rachats :</b>  |   |   |   |   |  |
|   | - Capital   | -177 300                                | -256 300                                | -419 600                                | -1 146 300                              | -2 052 500                                 |
|   | - Régularisation des sommes non distribuables                   | 18 910                                  | 31 244                                  | 66 558                                  | 188 860                                 | 360 965                                    |
|   | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos    | 477                                     | -                                       | -                                       | -                                       | -  |
|   | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours | 499                                     | 537                                     | 2 946                                   | 4 714                                   | -2 008                                     |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                               |   | <b>281 489</b>                          | <b>215 259</b>                          | <b>-136 192</b>                         | <b>-44 251</b>                          | <b>-184 627</b>                            |
| <b>ACTIF NET</b>  |   |   |   |   |   |  |
|   | En début de période   | 2 217 588                               | 2 283 818                               | 2 560 386                               | 2 468 445                               | 2 468 445                                  |
|   | En fin de période   | 2 499 077                               | 2 499 077                               | 2 424 194                               | 2 424 194                               | 2 283 818                                  |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                       |   |   |   |   |   |  |
|   | En début de période   | 25 947                                  | 26 737                                  | 30 343                                  | 30 359                                  | 30 359                                     |
|   | En fin de période   | 27 255                                  | 27 255                                  | 30 257                                  | 30 257                                  | 26 737                                     |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                     |   |   |   |   |   |  |
|   | En début de période   | 85,466                                  | 85,417                                  | 84,381                                  | 81,308                                  | 81,308                                     |
|   | En fin de période   | 91,692                                  | 91,692                                  | 80,12                                   | 80,12                                   | 85,417                                     |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                      |   | <b>7,99%</b>                            | <b>8,05%</b>                            | <b>-4,39%</b>                           | <b>-0,77%</b>                           | <b>5,74%</b>                               |

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 30 JUIN 2015

### NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA 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 des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est à la rue Hédi Nouria 1001 - Tunis.

### NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 juin 2015, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 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 du détachement du coupon.

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

#### 2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à leur juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de la période.

### 3. Evaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### 4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## NOTES N°3 RELATIVES AU BILAN

### NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

|                         | Nombre<br>de titres | Prix<br>d'acquisition | Valeur au<br>30/06/2015 | Plus ou<br>moins-<br>values<br>potentielles | % de<br>l'actif net | % du capital<br>de l'émetteur |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---|---------------------|-------------------------------|
| <b>Actions cotées :</b> |                     | <b>1 636 885</b>      | <b>1 889 577</b>        | <b>252 692</b>                              | <b>75,611</b>       | <b>-</b>                      |
| - ARTES                 | 21 000              | 169 787               | 159 558                 | -10 229                                     | 6,385               | 0,055                         |
| - ATB                   | 10 000              | 50 312                | 46 240                  | -4 072                                      | 1,850               | 0,010                         |
| - ATL                   | 51 729              | 165 705               | 140 289                 | -25 416                                     | 5,614               | 0,207                         |
| - ATTIJ BANK            | 8 000               | 160 753               | 220 376                 | 59 623                                      | 8,818               | 0,020                         |
| - BEST LEASE            | 30 000              | 63 000                | 51 630                  | -11 370                                     | 2,066               | 0,100                         |
| - BNA                   | 19 000              | 225 749               | 240 692                 | 14 943                                      | 9,631               | 0,059                         |
| - BT                    | 10 000              | 108 500               | 105 080                 | -3 420                                      | 4,205               | 0,007                         |
| - CITYCARS              | 7 303               | 95 058                | 102 103                 | 7 045                                       | 4,086               | 0,054                         |
| - EURO-CYCLE            | 6 222               | 125 104               | 153 329                 | 28 225                                      | 6,135               | 0,115                         |
| - LANDOR                | 990                 | 7 425                 | 5 620                   | -1 805                                      | 0,225               | 0,021                         |
| - ENNAKL                | 21 000              | 234 559               | 237 720                 | 3 161                                       | 9,512               | 0,070                         |
| - ONE TECH HOLDING(AA)  | 7 000               | 45 500                | 50 386                  | 4 886                                       | 2,016               | 0,013                         |
| - SAH                   | 12 000              | 115 770               | 137 964                 | 22 194                                      | 5,521               | 0,027                         |
| - SFBT                  | 9 000               | 69 663                | 238 590                 | 168 927                                     | 9,547               | 0,009                         |
| <b>OPCVM :</b>          |                     | <b>104 277</b>        | <b>102 270</b>          | <b>-2 007</b>                               | <b>4,092</b>        | <b>-</b>                      |
| - POS                   | 1 000               | 104 277               | 102 270                 | -2 007                                      | 4,092               | 0,027                         |
| <b>Droits :</b>         |                     | <b>27 362</b>         | <b>27 774</b>           | <b>412</b>                                  | <b>1,111</b>        | <b>-</b>                      |
| - ABDA381/27            | 4                   | 1                     | 8                       | 7   | -                   | -                             |
| - SAHDA15 1/5           | 12 000              | 27 000                | 27 600                  | 600   | 1,104               | 0,027                         |
| - SITSDS                | 5 000               | 200                   | 50                      | -150  | 0,002               | 0,032                         |
| - SVDS3                 | 11 428              | 114                   | 114                     | -   | 0,005               | 0,056                         |
| - TJDSO                 | 4 500               | 45                    | -                       | -45   | -                   | 0,030                         |
| - TRDA1/15              | 3                   | 2                     | 2                       | -   | -                   | -                             |
| <b>Total en Dinars</b>  |                     | <b>1 768 524</b>      | <b>2 019 621</b>        | <b>251 097</b>                              | <b>80,814</b>       | <b>-</b>                      |

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME**

|                        | Nombre     | Prix<br>d'acquisition | Intérêts<br>courus | Valeur au<br>30/06/2015 | % de<br>l'actif net |
|------------------------|------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
| Compte placement BNA   | 200        | 200 000               | 1 979              | 201 979                 | 8,08                |
| <b>Total en Dinars</b> | <b>200</b> | <b>200 000</b>        | <b>1 979</b>       | <b>201 979</b>          | <b>8,08</b>         |

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

|                             | 30 juin 2015 | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 8 322        | 7 551        | 7 673            |
| Dépositaire (BNA)           | 294          | 294          | 297              |
| <b>Total en Dinars</b>      | <b>8 616</b> | <b>7 845</b> | <b>7 970</b>     |

**NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

|                                   | 30 juin 2015  | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|------------------|
| Commissaire aux comptes           | 4 443         | 4 443        | 8 960            |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 203           | 169          | 191              |
| Achat en bourse (sommes à régler) | 55 350        | -            | -                |
| Autres (*)                        | 2 780         | 3 416        | 7 147            |
| <b>Total en Dinars</b>            | <b>62 776</b> | <b>8 028</b> | <b>16 298</b>    |

(\*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que de reliquats de dividendes à payer.



**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

|                                   | 30 juin 2015 | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Capital début de période :</b> |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | 2 673 700    | 3 035 900    | 3 035 900        |
| - Nombre de titres                | 26 737       | 30 359       | 30 359           |
| - Nombre d'actionnaires           | 140          | 141          | 141              |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>  |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | 308 100      | 1 136 100    | 1 690 300        |
| - Nombre de titres                | 3 081        | 11 361       | 16 903           |
| <b>Rachats effectués :</b>        |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | -256 300     | -1 146 300   | -2 052 500       |
| - Nombre de titres                | -2 563       | -11 463      | 20 525           |
| <b>Capital fin de période :</b>   |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | 2 725 500    | 3 025 700    | 2 673 700        |
| - Nombre de titres                | 27 255       | 30 257       | 26 737           |
| - Nombre d'actionnaires           | 135          | 138          | 140              |

**NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

|   | 30 juin 2015 | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| <b>Sommes non distribuables</b>                                       | 151 863      | -18 108      | 178 467          |
| <b>Résultat non distribuable de la période :</b>                      | 153 159      | -10 367      | 121 984          |
| - Variation des plus ou moins-values<br>potentielles sur titres       | 393 240      | 133 967      | 350 859          |
| - Plus ou moins-values réalisées sur cession<br>de titres             | -233 128     | -141 250     | -224 510         |
| - Frais de négociation de titres                                      | -6 953       | -3 084       | -4 365           |
| <b>Régularisation des sommes non<br/>distribuables (souscription)</b> | -32 540      | -196 601     | -304 482         |
| <b>Régularisation des sommes non<br/>distribuables (rachat)</b>       | 31 244       | 188 860      | 360 965          |
| <b>Sommes non distribuables des exercices<br/>antérieurs</b>          | -405 974     | -584 441     | -584 441         |
| <b>Total en Dinars</b>  | -254 111     | -602 549     | -405 974         |

**NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE**

|   | 30 juin 2015  | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 |
|---|---------------|--------------|------------------|
| Résultat d'exploitation                         | 28 461        | 289          | 16 648           |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | - 1 360       | -3 977       | 1 435            |
| Régularisation lors des rachats d'actions       | 537           | 4 714        | - 2 008          |
| <b>Total en Dinars</b>                          | <b>27 638</b> | <b>1 026</b> | <b>16 075</b>    |

**NOTES N°4 RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT****NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

|                             | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2014 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2014 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2014 |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Dividendes des actions      | 55 564                               | 55 564                               | 33 938                               | 33 938                               | 88 131                                     |
| Revenus des titres<br>OPCVM | 4 282                                | 4 282                                | 4 223                                | 4 223                                | 4 223                                      |
| <b>Total en Dinars</b>      | <b>59 846</b>                        | <b>59 846</b>                        | <b>38 161</b>                        | <b>38 161</b>                        | <b>92 354</b>                              |

**NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

|  | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2014 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2014 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2014 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Revenus du compte<br>placement à terme BNA | 2 963                                | 5 915                                | -                                    | -                                    | -  |
| Revenus du compte<br>bancaire BNA          | 683                                  | 2 633                                | 1 342                                | 1 354                                | 2 874                                      |
| <b>Total en Dinars</b>                     | <b>3 646</b>                         | <b>8 548</b>                         | <b>1 342</b>                         | <b>1 354</b>                         | <b>2 874</b>                               |

**NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

|                                 | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2014 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2014 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2014 |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Rémunération du<br>Gestionnaire | 8 322                                | 15 974                               | 7 551                                | 15 343                               | 30 500                                     |
| Rémunération du<br>Dépositaire  | 294                                  | 585                                  | 294                                  | 585                                  | 1 180                                      |
| <b>Total en Dinars</b>          | <b>8 616</b>                         | <b>16 559</b>                        | <b>7 845</b>                         | <b>15 928</b>                        | <b>31 680</b>                              |

**NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

|  | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2014 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2014 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2014 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Primes et indemnités                     | 4 488                                | 8 926                                | 4 488                                | 8 926                                | 18 000                                     |
| Jetons de présence                       | 3 366                                | 6 695                                | 3 383                                | 6 729                                | 13 569                                     |
| Redevance CMF                            | 594                                  | 1 141                                | 539                                  | 1 096                                | 2 179                                      |
| Honoraires du Commissaire<br>aux comptes | 2 234                                | 4 443                                | 2 234                                | 4 443                                | 8 960                                      |
| Autres (frais de publication)            | 1 163                                | 2 169                                | 1 118                                | 2 104                                | 4 192                                      |
| <b>Total en Dinars</b>                   | <b>11 845</b>                        | <b>23 374</b>                        | <b>11 762</b>                        | <b>23 298</b>                        | <b>46 900</b>                              |

**NOTE N°5 AUTRES INFORMATIONS****Rémunération du Gestionnaire et du Dépositaire :**

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure les fonctions du Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser le montant de souscription des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT.

# SICAV PLUS

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 13 avril 2015 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.592.168, un actif net de D : 4.581.076 et un bénéfice de la période de D : 33.413.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV PLUS», comprenant le bilan au 30 juin 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

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

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

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

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

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », 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 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 Juillet 2015

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR  
Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2015**  
(Montants exprimés en dinar tunisien)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/06/2015</b>       | <b>30/06/2014</b>       | <b>31/12/2014</b>       |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | <u>3 504 699</u>        | <u>3 855 088</u>        | <u>2 679 795</u>        |
| Actions et droits rattachés                    |             | 47                      | 49                      | 47                      |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 3 471 599               | 3 804 849               | 2 638 368               |
| Tires des Organismes de Placement Collectif    |             | 33 053                  | 50 190                  | 41 381                  |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <u>1 023 193</u>        | <u>1 154 769</u>        | <u>816 860</u>          |
| Placements monétaires                          | 5           | 1 022 478               | 1 153 368               | 813 120                 |
| Disponibilités                                 |             | 715                     | 1 401                   | 3 740                   |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | <u>64 277</u>           | <u>537</u>              | <u>855</u>              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <u><b>4 592 168</b></u> | <u><b>5 010 394</b></u> | <u><b>3 497 511</b></u> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                         |                         |                         |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | 10 520                  | 10 707                  | 9 892                   |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | 572                     | 2 334                   | 2 632                   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <u><b>11 092</b></u>    | <u><b>13 041</b></u>    | <u><b>12 524</b></u>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                         |                         |                         |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | 4 511 506               | 4 922 849               | 3 381 617               |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                         |                         |                         |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 69 570                  | 74 504                  | 103 370                 |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <u><b>4 581 076</b></u> | <u><b>4 997 353</b></u> | <u><b>3 484 987</b></u> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <u><b>4 592 168</b></u> | <u><b>5 010 394</b></u> | <u><b>3 497 511</b></u> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar tunisien)

|  | Note | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2014 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2014 | Année<br>2014  |
|--|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                                    | 10   | 37 762                               | 68 708                               | 44 721                               | 88 846                               | 169 210        |
| Revenus des actions  |      | -                                    | -                                    | -                                    | -                                    | 3              |
| Revenus des obligations et<br>valeurs assimilées                         |      | 37 343                               | 67 819                               | 44 100                               | 87 561                               | 166 786        |
| Revenus des titres des<br>Organismes de Placement<br>Collectif           |      | 419                                  | 889                                  | 621                                  | 1 285                                | 2 421          |
| <b>Revenus des placements<br/>monétaires</b>                             | 11   | 7 217                                | 14 417                               | 6 822                                | 14 096                               | 29 594         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES<br/>PLACEMENTS</b>                              |      | 44 979                               | 83 125                               | 51 543                               | 102 942                              | 198 805        |
| <b>Charges de gestion des<br/>placements</b>                             | 12   | (10 680)                             | (19 706)                             | (12 597)                             | (24 851)                             | (48 035)       |
| <b>REVENU NET DES<br/>PLACEMENTS</b>                                     |      | 34 299                               | 63 420                               | 38 946                               | 78 091                               | 150 770        |
| <b>Autres charges</b>  | 13   | (1 261)                              | (2 610)                              | (1 486)                              | (2 990)                              | (6 532)        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   |      | 33 038                               | 60 811                               | 37 460                               | 75 101                               | 144 238        |
| <b>Régularisation du résultat<br/>d'exploitation</b>                     |      | 6 428                                | 8 759                                | (4 228)                              | (597)                                | (40 868)       |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE<br/>LA PERIODE</b>                            |      | 39 466                               | 69 570                               | 33 232                               | 74 504                               | 103 370        |
| <b>Régularisation du résultat<br/>d'exploitation (annulation)</b>        |      | (6 428)                              | (8 759)                              | 4 228                                | 597                                  | 40 868         |
| <b>Variation des plus (ou moins)<br/>valeurs potentielles sur titres</b> |      | 375                                  | 122                                  | 4 950                                | 14 003                               | 20 919         |
| <b>Plus (ou moins) valeurs<br/>réalisées sur cession des titres</b>      |      | -                                    | 493                                  | (4 884)                              | (9 741)                              | (13 698)       |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>  |      | <b>33 413</b>                        | <b>61 426</b>                        | <b>37 526</b>                        | <b>79 363</b>                        | <b>151 458</b> |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

|   | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2015 | Période du<br>01/04 au<br>30/06/2014 | Période du<br>01/01 au<br>30/06/2014 | Année 2014         |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | 33 413                               | 61 426                               | 37 526                               | 79 363                               | 151 458            |
| Résultat d'exploitation   | 33 038                               | 60 811                               | 37 460                               | 75 101                               | 144 238            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | 375                                  | 122                                  | 4 950                                | 14 003                               | 20 919             |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | -                                    | 493                                  | (4 884)                              | (9 741)                              | (13 698)           |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | 568 529                              | 1 034 663                            | (486 730)                            | 347 052                              | (1 237 409)        |
| <b>Souscriptions</b>  |                                      |                                      |                                      |                                      |                    |
| - Capital   | 822 791                              | 1 914 215                            | 670 712                              | 2 484 199                            | 4 356 784          |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 33 532                               | 33 577                               | 22 930                               | 23 382                               | 86 356             |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 24 257                               | 62 315                               | 18 364                               | 84 945                               | 129 951            |
| <b>Rachats</b>  |                                      |                                      |                                      |                                      |                    |
| - Capital   | (277 425)                            | (918 823)                            | (1 137 568)                          | (2 147 338)                          | (5 513 367)        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | (3 040)                              | (3 064)                              | (12 446)                             | (12 594)                             | (126 314)          |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | (31 586)                             | (53 555)                             | (48 722)                             | (85 542)                             | (170 819)          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>601 942</b>                       | <b>1 096 089</b>                     | <b>(449 204)</b>                     | <b>426 415</b>                       | <b>(1 085 951)</b> |
| <b>ACTIF NET</b>  |                                      |                                      |                                      |                                      |                    |
| En début de période   | 3 979 134                            | 3 484 987                            | 5 446 557                            | 4 570 938                            | 4 570 938          |
| En fin de période   | 4 581 076                            | 4 581 076                            | 4 997 353                            | 4 997 353                            | 3 484 987          |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |                                      |                                      |                                      |                                      |                    |
| En début de période   | 77 565                               | 68 455                               | 109 487                              | 92 664                               | 92 664             |
| En fin de période   | 88 605                               | 88 605                               | 99 715                               | 99 715                               | 68 455             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | 51,702                               | 51,702                               | 50,116                               | 50,116                               | 50,909             |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | 0,78%                                | 1,56%                                | 0,74%                                | 1,60%                                | 3,21%              |



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2015

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

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

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2015 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3- Evaluation des autres placements**

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

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

### **3.4- 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'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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2015, à D : 3.504.699 et se détaille comme suit :

|   | Nombre<br>de titres | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>au 30/06/2015 | %<br>Actif net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Actions &amp; droits rattachés</b>               |                     | <b>36</b>             | <b>47</b>               | <b>0,00%</b>   |
| TPR   | 11                  | 36                    | 47                      | 0,00%          |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>            |                     | <b>3 367 327</b>      | <b>3 471 599</b>        | <b>75,78%</b>  |
| <b>Obligations des sociétés</b>                     |                     | <b>1 584 264</b>      | <b>1 624 684</b>        | <b>35,47%</b>  |
| AMEN BANK 2006                                      | 1 000               | 20 000                | 20 390                  | 0,45%          |
| AMEN BANK SUB 2012 A                                | 1 000               | 80 000                | 83 145                  | 1,81%          |
| ATL 2010/2 TV                                       | 1 000               | 60 000                | 61 403                  | 1,34%          |
| ATL 2014-3 CAT C                                    | 1 000               | 100 000               | 102 428                 | 2,24%          |
| ATL SUBORDONNE 2008                                 | 2 500               | 199 200               | 208 976                 | 4,56%          |
| BH SUBORDONNE 2015 C                                | 1 000               | 100 000               | 100 534                 | 2,19%          |
| BTE 2010 B  | 600                 | 48 000                | 49 766                  | 1,09%          |
| CIL 2010/2  | 700                 | 14 000                | 14 396                  | 0,31%          |
| CIL 2011/1 TF                                       | 1 000               | 20 000                | 20 288                  | 0,44%          |
| CIL 2015/1 TF 7.65%                                 | 2 000               | 200 000               | 200 535                 | 4,38%          |
| TL 2011/1 F   | 1 000               | 20 000                | 20 053                  | 0,44%          |
| TL 2011/3 F   | 1 000               | 40 000                | 40 785                  | 0,89%          |
| TL 2012/1 B TF                                      | 800                 | 64 000                | 64 289                  | 1,40%          |
| TL 2012-2 B   | 500                 | 50 000                | 51 171                  | 1,12%          |
| TL 2013-1 CAT B TF                                  | 1 000               | 100 000               | 104 307                 | 2,28%          |
| TL 2014-2 CAT.A TF                                  | 1 000               | 100 000               | 103 276                 | 2,25%          |
| TUNISIE FACTORING 20                                | 1 000               | 100 000               | 102 783                 | 2,24%          |
| UIB 2011/1 TR B                                     | 500                 | 42 500                | 44 313                  | 0,97%          |
| UIB 2011/2  | 1 500               | 83 724                | 85 614                  | 1,87%          |
| UIB 2012/1 A  | 2 000               | 142 840               | 146 233                 | 3,19%          |
| <b>Obligations de l'Etat</b>                        |                     | <b>33 413</b>         | <b>33 691</b>           | <b>0,74%</b>   |
| Emprunt national 2014                               | 3 450               | 33 413                | 33 691                  | 0,74%          |
| <b>Bons du Trésor Assimilables</b>                  |                     | <b>993 647</b>        | <b>1 017 530</b>        | <b>22,21%</b>  |
| BTA 12/02/2020 5,50%                                | 370                 | 358 195               | 364 395                 | 7,95%          |
| BTA 13 JANVIER 2021                                 | 100                 | 96 600                | 99 196                  | 2,17%          |
| BTA 12/12/2016 5.25%                                | 400                 | 397 416               | 406 668                 | 8,88%          |
| BTA 12/10/2018 5.50%                                | 10                  | 9 785                 | 10 132                  | 0,22%          |
| BTA 11/08/2022 5.60%                                | 138                 | 131 651               | 137 139                 | 2,99%          |
| <b>Bons du Trésor Zéro Coupon</b>                   |                     | <b>756 004</b>        | <b>795 694</b>          | <b>17,37%</b>  |
| BTZC 10 2016  | 200                 | 173 464               | 184 301                 | 4,02%          |
| BTZC 10 2016  | 50                  | 46 250                | 46 599                  | 1,02%          |
| BTZC 10 2016  | 542                 | 471 470               | 499 547                 | 10,90%         |
| BTZC 10 2016  | 70                  | 64 820                | 65 248                  | 1,42%          |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b> |                     | <b>32 848</b>         | <b>33 053</b>           | <b>0,72%</b>   |
| <b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>          |                     |                       |                         |                |
| BIAT CREDIMMO 1                                     | 100                 | 32 848                | 33 053                  | 0,72%          |
| <b>Total</b>  |                     | <b>3 400 212</b>      | <b>3 504 699</b>        | <b>76,50%</b>  |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>  |                     |                       |                         | <b>76,32%</b>  |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2015 à D : 1.022.478, contre D : 1.153.368 au 30.06.2014, et se détaille comme suit :

| Désignation titre                                  | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2015 | % Actif net   |
|--|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Billets de trésorerie</b>                       | <b>200 000</b>  | <b>197 171</b>     | <b>199 371</b>       | <b>4,35%</b>  |
| MODERN LEASING au 22/04/2015 à 7,2% pour 90 jours  | 200 000         | 197 171            | 199 371              | 4,35%         |
| <b>Dépôt à vue</b>                                 |                 | <b>819 824</b>     | <b>823 106</b>       | <b>17,97%</b> |
| Amen bank pasteur                                  |                 | 819 824            | 823 106              | 17,97%        |
| <b>Total général</b>                               |                 | <b>1 016 995</b>   | <b>1 022 478</b>     | <b>22,32%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b> |                 |                    |                      | <b>22,27%</b> |

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2015 à D : 64.277 contre D : 537 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|  | <u>30/06/2015</u>    | <u>30/06/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée    | 61 676               | 537               | -                 |
| Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations | 2 601                | -                 | 855               |
| <b>Total</b>   | <b><u>64 277</u></b> | <b><u>537</u></b> | <b><u>855</u></b> |

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2015 à D : 10.520, contre D : 10.707 au 30.06.2014 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2015 et se détaille ainsi :

|                     | <u>30/06/2015</u>    | <u>30/06/2014</u>    | <u>31/12/2014</u>    |
|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Montant HT          | 9 051                | 10 675               | 8 511                |
| TVA                 | 1 629                | 1 922                | 1 532                |
| <b>Total TTC</b>    | <b><u>10 680</u></b> | <b><u>12 597</u></b> | <b><u>10 043</u></b> |
| Retenue à la source | 160                  | 1 890                | 151                  |
| <b>Net à payer</b>  | <b><u>10 520</u></b> | <b><u>10 707</u></b> | <b><u>9 892</u></b>  |

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2015 à D : 572, contre D : 2.334 au 30.06.2014, et se détaille ainsi :

|   | <u>30/06/2015</u> | <u>30/06/2014</u>   | <u>31/12/2014</u>   |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|
| Redevance CMF   | 372               | 403                 | 296                 |
| Retenues à la source à payer                                  | 160               | 1 890               | 151                 |
| TCL   | 40                | 41                  | 32                  |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | -                 | -                   | 1 171               |
| Intérêts intercalaires sur obligations                        | -                 | -                   | 983                 |
| <b>Total</b>  | <u><b>572</b></u> | <u><b>2 334</b></u> | <u><b>2 632</b></u> |

### Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2015, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2014

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Montant               | 3 381 617 |
| Nombre de titres      | 68 455    |
| Nombre d'actionnaires | 680       |

#### Souscriptions réalisées

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Montant                        | 1 914 215 |
| Nombre de titres émis          | 38 750    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 47        |

#### Rachats effectués

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Montant                        | (918 823) |
| Nombre de titres rachetés      | (18 600)  |
| Nombre d'actionnaires sortants | (59)      |

#### Autres mouvements

|   |             |
|---|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres  | 122         |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres          | 493         |
| Régularisation des sommes non distribuables                   | 85          |
| Résultats antérieurs incorporés au capital                    | (A) 103 370 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | 30 427      |

Capital au 30-06-2015

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Montant               | 4 511 506 |
| Nombre de titres      | 88 605    |
| Nombre d'actionnaires | 668       |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 mai 2015.

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 37.762, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2015, contre D : 44.721 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2014 et se détaillent comme suit :

|   | du 01/04 au<br>30/06/2015 | du 01/01 au<br>30/06/2015 | du 01/04 au<br>30/06/2014 | du 01/01 au<br>30/06/2014 | Année<br>2014  |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| <b><u>Revenus des actions</u></b>   |                           |                           |                           |                           |                |
| - dividendes  | -                         | -                         | -                         | -                         | 3              |
| <b><u>Revenus des obligations<br/>et valeurs assimilées</u></b>                                 |                           |                           |                           |                           |                |
| <i>Revenus des obligations</i>  |                           |                           |                           |                           |                |
| - intérêts  | 19 169                    | 32 811                    | 10 846                    | 21 875                    | 45 482         |
| <i>Revenus des titres émis<br/>par le trésor<br/>et négociables sur le<br/>marché financier</i> |                           |                           |                           |                           |                |
| - intérêts ( BTA , BTZC)  | 18 173                    | 35 007                    | 33 254                    | 65 686                    | 121 305        |
| <b><u>Revenus des titres des<br/>Organismes de<br/>Placement Collectif</u></b>                  |                           |                           |                           |                           |                |
| <i>Revenus des parts des<br/>Fonds Communs de<br/>Créances</i>                                  |                           |                           |                           |                           |                |
| - intérêts  | 419                       | 889                       | 621                       | 1 285                     | 2 421          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>37 762</b>             | <b>68 708</b>             | <b>44 721</b>             | <b>88 846</b>             | <b>169 210</b> |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2015 à D : 7.217 contre D : 6.822 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2014 et présente le montant des intérêts au titre du deuxième trimestre 2015 sur les dépôts et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

|  | du 01/04 au<br>30/06/2015 | du 01/01 au<br>30/06/2015 | du 01/04 au<br>30/06/2014 | du 01/01 au<br>30/06/2014 | Année 2014    |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Intérêts des dépôts à vue                      | 3 283                     | 5 384                     | 3 224                     | 6 615                     | 12 357        |
| Intérêts des dépôts à terme                    | -                         | 351                       | 1 031                     | 1 710                     | 3 793         |
| Intérêts des billets de trésorerie pré-comptés | 3 934                     | 7 932                     | 2 567                     | 5 771                     | 13 338        |
| Intérêts des BTC                               | -                         | 751                       | -                         | -                         | 107           |
|  |                           |                           |                           |                           |               |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>7 217</b>              | <b>14 417</b>             | <b>6 822</b>              | <b>14 096</b>             | <b>29 594</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2015 à D : 10.680 contre D : 12.597 pour la même période de l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2015.

|                       | du 01/04 au<br>30/06/2015 | du 01/01 au<br>30/06/2015 | du 01/04 au<br>30/06/2014 | du 01/01 au<br>30/06/2014 | Année<br>2014 |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Commission de gestion | 10 680                    | 19 706                    | 12 597                    | 24 851                    | 48 035        |
| <b>Total</b>          | <b>10 680</b>             | <b>19 706</b>             | <b>12 597</b>             | <b>24 851</b>             | <b>48 035</b> |

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2015 à D : 1.261 contre D : 1.486 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

|               | du 01/04 au<br>30/06/2015 | du 01/01 au<br>30/06/2015 | du 01/04 au<br>30/06/2014 | du 01/01 au<br>30/06/2014 | Année 2014   |
|---------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Redevance CMF | 1 068                     | 1 970                     | 1 260                     | 2 485                     | 4 803        |
| TCL           | 112                       | 209                       | 150                       | 279                       | 526          |
| Autres        | 81                        | 430                       | 76                        | 226                       | 1 203        |
| <b>Total</b>  | <b>1 261</b>              | <b>2 610</b>              | <b>1 486</b>              | <b>2 990</b>              | <b>6 532</b> |

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

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la Société "TUNISIE VALEURS". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1,5% TTC l'an, sur les placements en actions et de 1% TTC l'an sur le reliquat de l'actif net.

**Rémunération du dépositaire :**

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres. Sa rémunération est supportée par le gestionnaire.



**TUNISIE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2015**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 mars 2014 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 574.579.270, un actif net de D : 572.542.474 et un bénéfice de la période de D : 4.782.185.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

***Responsabilité de l'auditeur***

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

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

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

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 27 Juillet 2015

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR  
Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2015**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/06/2015</b>  | <b>30/06/2014</b>  | <b>31/12/2014</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 439 966 820        | 409 342 412        | 419 376 171        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 427 948 398        | 397 912 246        | 407 953 954        |
| Titres des Organismes de Placement Collectif   |             | 12 018 422         | 11 430 166         | 11 422 217         |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 134 596 350        | 127 925 224        | 143 195 354        |
| Placements monétaires                          | 5           | 134 435 968        | 127 747 008        | 141 992 435        |
| Disponibilités                                 |             | 160 382            | 178 216            | 1 202 919          |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | 16 100             | -                  | -                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>574 579 270</b> | <b>537 267 637</b> | <b>562 571 525</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | 1 634 820          | 1 301 033          | 1 646 899          |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | 401 976            | 443 100            | 107 084            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>2 036 796</b>   | <b>1 744 133</b>   | <b>1 753 983</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | 562 891 435        | 526 938 036        | 542 948 853        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                    |                    |                    |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 9 651 038          | 8 585 468          | 17 868 689         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>572 542 474</b> | <b>535 523 503</b> | <b>560 817 542</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>574 579 270</b> | <b>537 267 637</b> | <b>562 571 525</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note | Période du 01/04<br>au 30/06/2015 | Période du 01/01<br>au 30/06/2015 | Période du 01/04<br>au 30/06/2014 | Période du 01/01<br>au 30/06/2014 | Année 2014  |
|---|------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 10   | 5 470 088                         | 10 259 035                        | 4 902 762                         | 9 329 183                         | 18 530 125  |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |      | 5 063 597                         | 9 846 534                         | 4 542 144                         | 8 957 381                         | 18 141 883  |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif            |      | 406 491                           | 412 501                           | 360 619                           | 371 802                           | 388 242     |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 11   | 1 359 333                         | 2 919 005                         | 1 171 729                         | 2 533 594                         | 6 026 428   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |      | 6 829 421                         | 13 178 040                        | 6 074 491                         | 11 862 776                        | 24 556 553  |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 12   | (1 659 716)                       | (3 297 929)                       | (1 530 628)                       | (3 083 598)                       | (6 408 281) |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |      | 5 169 705                         | 9 880 111                         | 4 543 864                         | 8 779 178                         | 18 148 272  |
| <b>Autres produits</b>  |      | 5 222                             | 12 778                            | 17 107                            | 22 722                            | 39 989      |
| <b>Autres charges</b>   | 13   | (160 074)                         | (317 272)                         | (145 750)                         | (294 012)                         | (609 926)   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |      | 5 014 854                         | 9 575 617                         | 4 415 221                         | 8 507 889                         | 17 578 334  |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |      | 104 338                           | 75 421                            | 165 858                           | 77 579                            | 290 355     |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |      | 5 119 192                         | 9 651 038                         | 4 581 079                         | 8 585 468                         | 17 868 689  |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |      | (104 338)                         | (75 421)                          | (165 858)                         | (77 579)                          | (290 355)   |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |      | (281 031)                         | (172 503)                         | (254 329)                         | (145 803)                         | 78 160      |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>      |      | 48 362                            | 49 752                            | 236 246                           | 373 846                           | 413 265     |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                       |      | 4 782 185                         | 9 452 867                         | 4 397 139                         | 8 735 932                         | 18 069 758  |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Période du 01/04<br>au 30/06/2015 | Période du 01/01<br>au 30/06/2015 | Période du 01/04<br>au 30/06/2014 | Période du 01/01<br>au 30/06/2014 | Année 2014        |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>                    | 4 782 185                         | 9 452 867                         | 4 397 139                         | 8 735 932                         | 18 069 758        |
| <b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>                         |                                   |                                   |                                   |                                   |                   |
| Résultat d'exploitation                                      | 5 014 854                         | 9 575 617                         | 4 415 221                         | 8 507 889                         | 17 578 334        |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (281 031)                         | (172 503)                         | (254 329)                         | (145 803)                         | 78 160            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 48 362                            | 49 752                            | 236 246                           | 373 846                           | 413 265           |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                           | 6 107 882                         | 2 272 065                         | 6 887 974                         | (6 848 400)                       | 9 111 813         |
| <b>Souscriptions</b>   |                                   |                                   |                                   |                                   |                   |
| - Capital  | 146 085 989                       | 280 460 121                       | 143 234 132                       | 290 083 416                       | 578 229 127       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | 2 356 884                         | 2 371 076                         | 2 356 224                         | 2 391 620                         | 11 524 849        |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | 4 650 952                         | 9 648 496                         | 4 845 194                         | 9 995 382                         | 17 295 799        |
| <b>Rachats</b>   |                                   |                                   |                                   |                                   |                   |
| - Capital  | (140 270 301)                     | (278 329 372)                     | (136 710 054)                     | (296 792 776)                     | (569 670 251)     |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | (2 290 301)                       | (2 305 181)                       | (2 568 458)                       | (2 608 239)                       | (11 262 267)      |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | (4 425 341)                       | (9 573 075)                       | (4 269 064)                       | (9 917 803)                       | (17 005 444)      |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              | <b>10 890 067</b>                 | <b>11 724 932</b>                 | <b>11 285 112</b>                 | <b>1 887 532</b>                  | <b>27 181 571</b> |
| <b>ACTIF NET</b>   |                                   |                                   |                                   |                                   |                   |
| En début de période  | 561 652 407                       | 560 817 542                       | 524 238 391                       | 533 635 971                       | 533 635 971       |
| En fin de période  | 572 542 474                       | 572 542 474                       | 535 523 503                       | 535 523 503                       | 560 817 542       |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>                                     |                                   |                                   |                                   |                                   |                   |
| En début de période  | 3 638 373                         | 3 663 235                         | 3 511 509                         | 3 603 645                         | 3 603 645         |
| En fin de période  | 3 677 611                         | 3 677 611                         | 3 556 932                         | 3 556 932                         | 3 663 235         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    | 155,683                           | 155,683                           | 150,558                           | 150,558                           | 153,094           |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                     | 0,85%                             | 1,69%                             | 0,85%                             | 1,67%                             | 3,38%             |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2015

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS", «AMEN BANK», étant le dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 JUIN 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

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

### 3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

### 3.4-Evaluation des autres placements

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

### 3.5-Cession des placements

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

#### **Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2015 à D: 439.966.820 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre                     | Nombre | coût<br>d'acquisition | valeur au<br>30/06/2015 | %<br>actif net |
|--|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |        | <b>412 965 493</b>    | <b>427 948 398</b>      | <b>74,75%</b>  |
| <b>Obligations des sociétés</b>          |        | <b>150 447 805</b>    | <b>153 800 116</b>      | <b>26,86%</b>  |
| AB SUBORDONNE 08 A                       | 22 000 | 1 173 326             | 1 180 161               | 0,21%          |
| AB SUBORDONNE 08 B                       | 15 000 | 975 000               | 981 116                 | 0,17%          |
| AIL 2011/1                               | 20 000 | 400 000               | 403 217                 | 0,07%          |
| AIL 2012/1 F                             | 19 000 | 760 000               | 764 685                 | 0,13%          |
| AIL 2013-1 TF                            | 20 000 | 1 200 000             | 1 205 692               | 0,21%          |
| AIL 2014-1 TF                            | 10 000 | 1 000 000             | 1 053 600               | 0,18%          |
| AMEN BANK 2006                           | 34 000 | 680 000               | 693 272                 | 0,12%          |
| AMEN BANK SUB 2010                       | 88 000 | 6 452 160             | 6 698 071               | 1,17%          |
| AMEN BANK SUB 2011-1                     | 26 000 | 1 820 000             | 1 887 646               | 0,33%          |
| AMEN BANK SUB 2012 A                     | 28 900 | 2 312 000             | 2 402 896               | 0,42%          |
| AMEN BANK SUB 2012 B                     | 10 000 | 800 000               | 831 075                 | 0,15%          |
| AMEN BANK SUB.2009 A                     | 52 850 | 3 522 453             | 3 637 760               | 0,64%          |
| AMEN BANK SUB.2009 B                     | 4 000  | 266 600               | 275 743                 | 0,05%          |
| AMEN BANK SUB.2014-C                     | 42 270 | 4 227 000             | 4 311 438               | 0,75%          |
| ATB 2007/1 A                             | 8 000  | 160 000               | 160 715                 | 0,03%          |
| ATB 2007/1 D                             | 8 000  | 544 000               | 546 981                 | 0,10%          |
| ATB SUB 09 TR.A L.A2                     | 20 000 | 1 000 000             | 1 005 075               | 0,18%          |
| ATB SUB 09 TR.B L.B2                     | 20 000 | 1 866 660             | 1 876 771               | 0,33%          |

|                              |        |           |           |       |
|------------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATL 2010/1                   | 75 000 | 1 500 000 | 1 556 247 | 0,27% |
| ATL 2010/2 TV                | 24 000 | 1 440 000 | 1 473 673 | 0,26% |
| ATL 2011 TF                  | 25 000 | 2 000 000 | 2 037 808 | 0,36% |
| ATL 2012/1 TF                | 34 000 | 1 360 000 | 1 364 518 | 0,24% |
| ATL 2013-1 TF                | 30 000 | 3 000 000 | 3 031 213 | 0,53% |
| ATL 2013-2 TF                | 35 000 | 3 500 000 | 3 625 931 | 0,63% |
| ATL 2014-1                   | 15 000 | 1 200 000 | 1 220 296 | 0,21% |
| ATL 2014-2 CAT B             | 10 000 | 800 000   | 805 414   | 0,14% |
| ATL 2014-3 CAT A             | 21 000 | 2 100 000 | 2 149 673 | 0,38% |
| ATL 2014-3 CAT C             | 13 000 | 1 300 000 | 1 331 559 | 0,23% |
| ATL 2015-1 CAT. A TF         | 10 000 | 1 000 000 | 1 008 215 | 0,18% |
| ATL SUBORDONNE 2008          | 13 100 | 1 048 000 | 1 097 547 | 0,19% |
| ATTIJ.LEAS.2012/2 B          | 10 000 | 600 000   | 616 156   | 0,11% |
| ATTIJARI BANK 2010           | 20 000 | 857 140   | 874 571   | 0,15% |
| ATTIJARI LEAS. SUB14         | 5 000  | 500 000   | 515 882   | 0,09% |
| ATTIJARI LEAS.2012 B         | 10 000 | 400 000   | 401 694   | 0,07% |
| ATTIJARI LEASING 2014        | 10 000 | 800 000   | 803 273   | 0,14% |
| ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF | 5 000  | 500 000   | 505 967   | 0,09% |
| BH 2009                      | 75 000 | 5 767 500 | 5 889 436 | 1,03% |
| BH 2013-1                    | 20 000 | 1 428 000 | 1 428 637 | 0,25% |
| BH SUBORDONNE 2015 C         | 90 055 | 9 005 500 | 9 053 569 | 1,58% |
| BNA SUBORDONNE 2009          | 20 000 | 1 199 600 | 1 211 639 | 0,21% |
| BTE 2009                     | 24 600 | 1 230 000 | 1 270 903 | 0,22% |
| BTE 2010 B                   | 25 900 | 2 072 000 | 2 148 247 | 0,38% |
| BTE 2011 A                   | 2 500  | 200 000   | 203 803   | 0,04% |
| BTE 2011 B                   | 30 000 | 2 550 000 | 2 599 607 | 0,45% |
| BTK 2009 CAT.C               | 15 000 | 999 750   | 1 015 116 | 0,18% |
| BTK 2009 CAT.D               | 8 500  | 637 500   | 647 717   | 0,11% |
| BTK 2012/1 B                 | 40 000 | 2 857 200 | 2 947 151 | 0,51% |
| BTK SUBORDONNE 2014-         | 30 000 | 3 000 000 | 3 095 691 | 0,54% |
| CHO 2009                     | 6 000  | 375 000   | 385 764   | 0,07% |
| CIL 2010/1                   | 50 000 | 1 000 000 | 1 038 663 | 0,18% |
| CIL 2010/2                   | 25 300 | 506 000   | 520 307   | 0,09% |
| CIL 2011/1 TF                | 12 000 | 240 000   | 243 935   | 0,04% |
| CIL 2011/1 TV                | 6 000  | 120 000   | 121 987   | 0,02% |
| CIL 2012/1 TF                | 20 000 | 800 000   | 809 757   | 0,14% |
| CIL 2012/2 TF                | 15 000 | 900 000   | 916 540   | 0,16% |
| CIL 2013/1 CAT B TF          | 20 000 | 2 000 000 | 2 065 786 | 0,36% |
| CIL 2014/1                   | 15 000 | 1 500 000 | 1 583 086 | 0,28% |
| CIL 2014/2                   | 15 000 | 1 500 000 | 1 537 979 | 0,27% |
| CIL 2015/1 TF 7.65%          | 15 000 | 1 500 000 | 1 504 013 | 0,26% |
| CIL SUBORDONNE 2008          | 10 000 | 800 000   | 821 230   | 0,14% |
| HANNIBAL LEAS.2010/2         | 10 000 | 200 000   | 205 184   | 0,04% |



|                              |        |                  |                  |              |
|------------------------------|--------|------------------|------------------|--------------|
| HANNIBAL LEAS.2013/1         | 15 000 | 900 000          | 906 108          | 0,16%        |
| HANNIBAL LEASE 2013/2        | 20 000 | 1 600 000        | 1 631 057        | 0,28%        |
| HL 2012/1 TF 6.75%           | 6 000  | 360 000          | 374 700          | 0,07%        |
| HL 2015-01 CAT.A - 7         | 10 000 | 1 000 000        | 1 010 435        | 0,18%        |
| MEUBLATEX 2008               | 2 000  | 80 000           | 82 907           | 0,01%        |
| MODERN LEASING 2012          | 25 000 | 2 500 000        | 2 547 370        | 0,44%        |
| SERVICOM 2012                | 8 000  | 480 000          | 487 312          | 0,09%        |
| STB 2008/1                   | 11 250 | 632 813          | 636 896          | 0,11%        |
| STB 2008/2                   | 27 000 | 1 687 500        | 1 719 479        | 0,30%        |
| STB 2010/1                   | 50 000 | 3 332 500        | 3 371 112        | 0,59%        |
| TL 2010/2                    | 22 000 | 440 000          | 451 715          | 0,08%        |
| TL 2011/1 F                  | 31 600 | 632 000          | 633 338          | 0,11%        |
| TL 2011/2 F                  | 27 700 | 1 108 000        | 1 142 986        | 0,20%        |
| TL 2011/3 F                  | 35 000 | 1 400 000        | 1 426 927        | 0,25%        |
| TL 2012-2 B                  | 20 000 | 2 000 000        | 2 046 852        | 0,36%        |
| TL 2012/1 B TF               | 25 000 | 2 000 000        | 2 009 016        | 0,35%        |
| TL 2013-1 CAT B TF           | 20 000 | 2 000 000        | 2 086 126        | 0,36%        |
| TL 2014-1 CAT A TF           | 24 510 | 1 960 800        | 1 980 549        | 0,35%        |
| TL 2014-2 CAT.A TF           | 17 000 | 1 700 000        | 1 755 700        | 0,31%        |
| TL 2014-2 CAT.B TF           | 10 000 | 1 000 000        | 1 033 850        | 0,18%        |
| TL 2015-1 - CAT B TF         | 17 062 | 1 706 200        | 1 719 960        | 0,30%        |
| TL SUB 2010 TV               | 10 000 | 200 000          | 203 181          | 0,04%        |
| TL SUB 2013-2 CAT A          | 5 000  | 400 000          | 409 408          | 0,07%        |
| TL SUB 2013-2 CAT B          | 15 000 | 1 500 000        | 1 536 480        | 0,27%        |
| TL SUBORDONNE 2010           | 6 000  | 120 000          | 121 844          | 0,02%        |
| TL SUBORDONNE 2013           | 20 000 | 1 200 000        | 1 211 016        | 0,21%        |
| TL SUBORDONNE 2015-1         | 3 000  | 300 000          | 300 101          | 0,05%        |
| TL SUBORDONNE 2015-1 CAT B   | 15 000 | 1 500 000        | 1 500 518        | 0,26%        |
| TUNISIE FACTORING 2014-1     | 15 000 | 1 500 000        | 1 541 727        | 0,27%        |
| UBCI 2013                    | 15 000 | 1 500 000        | 1 506 911        | 0,26%        |
| UIB 2009/1 TR A              | 20 000 | 1 000 000        | 1 040 159        | 0,18%        |
| UIB 2009/1 TR B              | 30 000 | 1 999 500        | 2 083 650        | 0,36%        |
| UIB 2009/1 TR C              | 50 000 | 3 750 000        | 3 917 826        | 0,68%        |
| UIB 2011/1 TR B              | 30 000 | 2 550 000        | 2 658 802        | 0,46%        |
| UIB 2011/2                   | 42 000 | 2 399 460        | 2 441 808        | 0,43%        |
| UIB 2012/1 A                 | 58 200 | 4 156 644        | 4 234 045        | 0,74%        |
| UIB SUBORDONNE 2015          | 15 000 | 1 500 000        | 1 503 154        | 0,26%        |
| UNIFACTOR 2010 TV            | 5 000  | 100 000          | 101 878          | 0,02%        |
| UNIFACTOR 2013 TF            | 10 000 | 800 000          | 831 912          | 0,15%        |
| <b>Obligations de L'ETAT</b> |        | <b>8 682 820</b> | <b>8 687 069</b> | <b>1,52%</b> |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-A      | 48 282 | 482 820          | 473 805          | 0,08%        |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-B      | 82 000 | 8 200 000        | 8 213 264        | 1,43%        |

|   |        |                    |                    |               |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                        |        | <b>232 856 342</b> | <b>239 848 136</b> | <b>41,89%</b> |
| BTA 05 2022 6.9%  | 75     | 77 400             | 77 782             | 0,01%         |
| BTA 11/08/2022 5.60%                                      | 78 099 | 74 427 461         | 77 546 102         | 13,54%        |
| BTA 12/02/2020 5.50%                                      | 44 810 | 43 285 695         | 44 037 057         | 7,69%         |
| BTA 12/10/2015 5.00%                                      | 829    | 826 458            | 852 267            | 0,15%         |
| BTA 12/10/2018 5.50%                                      | 55 013 | 53 431 444         | 55 182 214         | 9,64%         |
| BTA 12/12/2016 5.25%                                      | 500    | 497 550            | 509 114            | 0,09%         |
| BTA 13 JANVIER 2021 5,75%                                 | 18 000 | 17 442 750         | 17 861 318         | 3,12%         |
| BTA 14 OCTOBRE 2020 5,5%                                  | 14 400 | 13 810 304         | 14 272 235         | 2,49%         |
| BTA 15/01/2018 5.30%                                      | 8 073  | 7 944 128          | 8 105 938          | 1,42%         |
| BTA MARS 2016 5.25%                                       | 438    | 437 684            | 443 425            | 0,08%         |
| BTA MARS 2019 5.50%                                       | 21 125 | 20 675 466         | 20 960 683         | 3,66%         |
| <b>Bons du trésor zéro coupon</b>                         |        | <b>20 978 526</b>  | <b>25 613 077</b>  | <b>4,47%</b>  |
| BTZC OCT 2016   | 5 000  | 3 052 500          | 4 303 288          | 0,75%         |
| BTZC OCT 2016   | 960    | 515 040            | 808 066            | 0,14%         |
| BTZC OCT 2016   | 3 800  | 2 321 800          | 3 271 251          | 0,57%         |
| BTZC OCT 2016   | 4 000  | 2 916 000          | 3 552 952          | 0,62%         |
| BTZC OCT 2016   | 1 380  | 1 023 408          | 1 234 629          | 0,22%         |
| BTZC OCT 2016   | 2 050  | 1 080 350          | 1 724 685          | 0,30%         |
| BTZC OCT 2016   | 550    | 290 675            | 463 035            | 0,08%         |
| BTZC OCT 2016   | 8 620  | 7 476 298          | 7 943 361          | 1,39%         |
| BTZC OCT 2016   | 150    | 138 750            | 139 781            | 0,02%         |
| BTZC OCT 2016   | 130    | 120 510            | 121 179            | 0,02%         |
| BTZC OCT 2016   | 1 200  | 1 114 800          | 1 118 516          | 0,20%         |
| BTZC OCT 2016   | 70     | 64 890             | 65 222             | 0,01%         |
| BTZC OCT 2016   | 300    | 278 550            | 279 734            | 0,05%         |
| BTZC OCT 2016   | 630    | 584 955            | 587 377            | 0,10%         |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>       |        | <b>11 769 097</b>  | <b>12 018 422</b>  | <b>2,10%</b>  |
| <b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b> |        | <b>328 482</b>     | <b>330 534</b>     | <b>0,06%</b>  |
| FCC BIAT CREDIMMO 1                                       | 1 000  | 328 482            | 330 534            | 0,06%         |
| <b>Titres d'OPCVM</b>                                     |        | <b>11 440 615</b>  | <b>11 687 888</b>  | <b>2,04%</b>  |
| <b><u>Actions SICAV</u></b>                               |        | <b>10 840 615</b>  | <b>10 792 812</b>  | <b>1,89%</b>  |
| GO SICAV  | 7 959  | 809 559            | 797 683            | 0,14%         |
| FIDELITY SICAV  | 24 787 | 2 555 546          | 2 564 637          | 0,45%         |
| SICAV AXIS TRESORERIE                                     | 9 245  | 1 000 022          | 973 646            | 0,17%         |
| SANADETT SICAV  | 15 278 | 1 622 059          | 1 625 335          | 0,28%         |
| UNIVERS OBLIG. SICAV                                      | 18 915 | 1 977 779          | 1 946 826          | 0,34%         |
| SICAV ENTREPRISE  | 14 563 | 1 499 945          | 1 503 149          | 0,26%         |
| MAXULA INVEST.SICAV                                       | 8 021  | 825 351            | 827 462            | 0,14%         |
| MAXULA PLACEM.SICAV                                       | 5 441  | 550 353            | 554 073            | 0,10%         |

|  |     |                    |                    |               |
|--|-----|--------------------|--------------------|---------------|
| <b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b> |     | <b>600 000</b>     | <b>895 076</b>     | <b>0,16%</b>  |
| FCP CAP.ET GARANTIE                                | 600 | 600 000            | 895 076            | 0,16%         |
| <b>TOTAL</b>                                       |     | <b>424 734 590</b> | <b>439 966 820</b> | <b>76,84%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b> |     |                    |                    | <b>76,57%</b> |

#### Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2015 à D : 134.435.968 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre                           | Valeur nominale   | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2015 | % Actif net   |
|--|-------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Dépôt à vue</b>                             |                   | <b>20 195 413</b>  | <b>20 286 359</b>    | <b>3,54%</b>  |
| AMEN BANK SIEGE                                |                   | 1 053 635          | 1 055 522            | 0,18%         |
| AMEN BANK ARIANA                               |                   | 4 224 079          | 4 230 094            | 0,74%         |
| AMEN BANK CHARGUIA                             |                   | 342                | 530                  | 0,00%         |
| AMEN BANK HAMMEM SOUSSE                        |                   | 46 946             | 47 241               | 0,01%         |
| AMEN BANK NABEUL                               |                   | 955                | 1 168                | 0,00%         |
| AMEN BANK PASTEUR                              |                   | 14 793 300         | 14 874 721           | 2,60%         |
| AMEN BANK SOUSSE                               |                   | 75 026             | 75 787               | 0,01%         |
| AMEN BANK SFAX                                 |                   | 1 131              | 1 296                | 0,00%         |
| <b>Dépôt à terme</b>                           |                   | <b>36 100 758</b>  | <b>36 734 086</b>    | <b>6,42%</b>  |
| AMEN BANK SFAX                                 |                   | 2 002 000          | 2 016 129            | 0,35%         |
| AMEN BANK PASTEUR                              |                   | 22 600 000         | 23 157 718           | 4,04%         |
| AMEN BANK SOUSSE                               |                   | 4 640 000          | 4 670 538            | 0,82%         |
| AMEN BANK SIEGE                                |                   | 1 824 000          | 1 833 022            | 0,32%         |
| AMEN BANK CHARGUIA                             |                   | 1 193 000          | 1 199 132            | 0,21%         |
| AMEN BANK NABEUL                               |                   | 1 500 000          | 1 508 811            | 0,26%         |
| AMEN BANK HAMMEM SOUSSE                        |                   | 1 341 000          | 1 346 940            | 0,24%         |
| PRISE DE PENSION ATTIJARI BANK                 |                   | 1 000 758          | 1 001 796            | 0,17%         |
| <b>Certificat de dépôt</b>                     | <b>71 000 000</b> | <b>69 979 720</b>  | <b>70 444 584</b>    | <b>12,30%</b> |
| AMEN BANK du 02/09/2014 à 7,65% pour 365 jours | 3 000 000         | 2 827 249          | 2 970 183            | 0,52%         |
| AMEN BANK du 23/06/2015 à 4,22% pour 10 jours  | 1 000 000         | 999 063            | 999 813              | 0,17%         |
| AMEN BANK du 24/06/2015 à 4,22% pour 10 jours  | 1 000 000         | 999 063            | 999 719              | 0,17%         |
| AMEN BANK du 25/6/2015 à 4,22% pour 10 jours   | 1 000 000         | 999 063            | 999 625              | 0,17%         |
| AMEN BANK du 25/06/2015 à 4,22% pour 10 jours  | 5 000 000         | 4 995 317          | 4 998 127            | 0,87%         |
| AMEN BANK du 26/06/2015 à 4,22% pour 10 jours  | 1 000 000         | 999 063            | 999 532              | 0,17%         |
| UIB du 24/02/2015 à 6,79% pour 180 jours       | 1 000 000         | 973 732            | 992 265              | 0,17%         |
| UIB du 25/02/2015 à 6,79% pour 180 jours       | 1 000 000         | 973 732            | 992 120              | 0,17%         |
| UIB du 12/05/2015 à 6,7% pour 190 jours        | 3 000 000         | 2 918 032          | 2 939 602            | 0,51%         |
| UIB du 25/06/2015 à 5,27% pour 20 jours        | 1 000 000         | 997 665            | 998 365              | 0,17%         |
| UIB du 25/06/2015 à 5,27% pour 20 jours        | 1 000 000         | 997 665            | 998 365              | 0,17%         |
| UBCI du 18/03/2015 à 6,3% pour 180 jours       | 4 000 000         | 3 902 278          | 3 959 283            | 0,69%         |

|   |                  |                    |                    |               |
|---|------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| BH du 30/04/2015 à 6,4% pour 90 jours                 | 5 000 000        | 4 937 008          | 4 980 402          | 0,87%         |
| BH du 08/06/2015 à 6,52% pour 100 jours               | 5 000 000        | 4 928 844          | 4 945 210          | 0,86%         |
| BTKD du 18/05/2015 à 6,8% pour 50 jours               | 2 500 000        | 2 481 288          | 2 497 755          | 0,44%         |
| BTKD du 21/05/2015 à 6,8% pour 50 jours               | 2 500 000        | 2 481 288          | 2 496 632          | 0,44%         |
| BTKD du 02/06/2015 à 6,97% pour 70 jours              | 1 500 000        | 1 483 954          | 1 490 602          | 0,26%         |
| BTKD du 09/06/2015 à 6,97% pour 70 jours              | 2 000 000        | 1 978 606          | 1 985 329          | 0,35%         |
| BIAT du 30/06/2015 à 5,77% pour 10 jours              | 2 000 000        | 1 997 440          | 1 997 696          | 0,35%         |
| TL du 29/05/2015 à 7,05% pour 90 jours                | 3 000 000        | 2 958 433          | 2 973 674          | 0,52%         |
| TL du 01/06/2015 à 6,77% pour 30 jours                | 4 000 000        | 3 982 048          | 4 000 000          | 0,70%         |
| TL du 05/06/2015 à 7,02% pour 90 jours                | 4 000 000        | 3 944 809          | 3 960 753          | 0,69%         |
| TL du 10/06/2015 à 7,02% pour 90 jours                | 3 000 000        | 2 958 606          | 2 968 265          | 0,52%         |
| TL du 12/06/2015 à 7,02% pour 90 jours                | 3 000 000        | 2 958 606          | 2 967 345          | 0,52%         |
| TL du 30/06/2015 à 7,15% pour 360 jours               | 2 500 000        | 2 366 542          | 2 366 913          | 0,41%         |
| TUNISIE FACTORING du 04/06/2015 à 6,77% pour 40 jours | 3 000 000        | 2 982 081          | 2 994 176          | 0,52%         |
| TUNISIE FACTORING du 09/06/2015 à 6,77% pour 30 jours | 3 000 000        | 2 986 536          | 2 996 410          | 0,52%         |
| MODERN LEASING du 16/06/2015 à 7,2% pour 90 jours     | 2 000 000        | 1 971 709          | 1 976 424          | 0,35%         |
| <b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>            | <b>7 000 000</b> | <b>6 689 528</b>   | <b>6 970 939</b>   | <b>1,22%</b>  |
| CIL du 01/09/2014 à 7,5% pour 365 jours               | 1 500 000        | 1 415 198          | 1 485 595          | 0,26%         |
| Total émetteur CIL                                    | 1 500 000        | 1 415 198          | 1 485 595          | 0,26%         |
| TF du 22/07/2014 à 7,48% pour 365 jours               | 3 500 000        | 3 302 620          | 3 488 644          | 0,61%         |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING                      | 3 500 000        | 3 302 620          | 3 488 644          | 0,61%         |
| MODERN LEASING du 03/04/2015 à 7,2% pour 90 jours     | 1 000 000        | 985 855            | 999 843            | 0,17%         |
| MODERN LEASING du 22/04/2015 à 7,2% pour 90 jours     | 1 000 000        | 985 855            | 996 857            | 0,17%         |
| Total émetteur MODERN LEASING                         | 2 000 000        | 1 971 709          | 1 996 699          | 0,35%         |
| <b>Total général</b>                                  |                  | <b>132 965 418</b> | <b>134 435 968</b> | <b>23,48%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>    |                  |                    |                    | <b>23,40%</b> |

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Juin 2015 un solde de D: 16.100 contre un solde nul à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|  | <u>30/06/2015</u> | <u>30/06/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations | 16 100            | -                 | -                 |
| <b>Total</b>   | <b>16 100</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2015 à D : 1.634.820 contre D : 1.301.033 au 30.06.2014 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2015, et se détaille ainsi :

|                     | <u>30/06/2015</u> | <u>30/06/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Montant HT          | 1 406 539         | 1 297 142         | 1 416 931         |
| TVA                 | 253 177           | 233 486           | 255 048           |
| <b>Total TTC</b>    | <b>1 659 716</b>  | <b>1 530 628</b>  | <b>1 671 979</b>  |
| Retenue à la source | 24 896            | 229 594           | 25 080            |
| <b>Net à payer</b>  | <b>1 634 820</b>  | <b>1 301 033</b>  | <b>1 646 899</b>  |

#### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2015 à D : 401.976 contre D : 443.100 au 30.06.2014 , et se détaille ainsi :

|   | <u>30/06/2015</u> | <u>30/06/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF   | 46 876            | 43 244            | 48 541            |
| Retenues à la source sur commissions                          | 24 896            | 229 594           | 25 080            |
| TCL à payer   | 5 470             | 5 180             | 5 650             |
| intérêts intercalaires sur obligations                        | 2 015             | 1 882             | 11 960            |
| Achat titres à payer  | -                 | -                 | -                 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | 314 763           | 155 474           | 11 787            |
| Autres  | 7 957             | 7 726             | 4 067             |
| <b>Total</b>  | <b>401 976</b>    | <b>443 100</b>    | <b>107 084</b>    |

#### Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2015 se détaillent ainsi :

##### Capital au 31-12-2014

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 542 948 853 |
| Nombre de titres      | 3 663 235   |
| Nombre d'actionnaires | 13 215      |

##### Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 280 460 121 |
| Nombre de titres émis          | 1 892 243   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 1 878       |

Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (278 329 372) |
| Nombre de titres rachetés      | (1 877 867)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (1 546)       |

Autres mouvements

|  |            |
|--|------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (172 503)  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | 49 752     |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (4 229)    |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A)               | 17 868 689 |
| Régularisation des résultats incorporés au capital           | 70 124     |

Capital au 30-06-2015

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 562 891 435 |
| Nombre de titres      | 3 677 611   |
| Nombre d'actionnaires | 13 547      |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 Mai 2015.

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 5.470.088 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2015, contre D : 4.902.762 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

|   | Du 01/04/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/01/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/04/2014<br>au 30/06/2014 | Du 01/01/2014<br>au 30/06/2014 | Année 2014        |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>                                |                                |                                |                                |                                |                   |
| <i>Revenus des obligations</i>  |                                |                                |                                |                                |                   |
| - intérêts  | 2 001 975                      | 3 848 968                      | 1 710 810                      | 3 375 204                      | 6 975 335         |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> |                                |                                |                                |                                |                   |
| - intérêts ( BTA , BTZC)  | 3 061 622                      | 5 997 566                      | 2 831 334                      | 5 582 177                      | 11 166 547        |
| <b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>                    |                                |                                |                                |                                |                   |
| <i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>                               |                                |                                |                                |                                |                   |
| - intérêts  | 4 654                          | 10 664                         | 9 923                          | 21 106                         | 37 547            |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i>   |                                |                                |                                |                                |                   |
| - Dividendes  | 401 836                        | 401 836                        | 350 696                        | 350 696                        | 350 696           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>5 470 088</b>               | <b>10 259 035</b>              | <b>4 902 762</b>               | <b>9 329 183</b>               | <b>18 530 125</b> |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2015 à D : 1.359.333 , contre D : 1.171.729 pour la période du 01.04 au 30.06.2014 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2015 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

|   | Du 01/04/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/01/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/04/2014<br>au 30/06/2014 | Du 01/01/2014<br>au 30/06/2014 | Année 2014       |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | 305 363                        | 884 472                        | 471 182                        | 990 338                        | 2 426 432        |
| Intérêts des certificats de dépôt             | 533 289                        | 868 543                        | 200 184                        | 489 811                        | 1 102 830        |
| Intérêts des dépôts à vue                     | 88 783                         | 386 837                        | 96 310                         | 253 735                        | 413 217          |
| Intérêts des dépôts à terme                   | 431 897                        | 779 153                        | 404 053                        | 799 710                        | 2 083 949        |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>1 359 333</b>               | <b>2 919 005</b>               | <b>1 171 729</b>               | <b>2 533 594</b>               | <b>6 026 428</b> |

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2015 à D : 1.659.716 contre D : 1.530.628 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2015.

|                              | Du 01/04/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/01/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/04/2014<br>au 30/06/2014 | Du 01/01/2014<br>au 30/06/2014 | Année 2014       |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 659 716                      | 3 297 929                      | 1 530 628                      | 3 083 598                      | 6 408 281        |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1 659 716</b>               | <b>3 297 929</b>               | <b>1 530 628</b>               | <b>3 083 598</b>               | <b>6 408 281</b> |

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2015 à D : 160.074 contre D : 145.750 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

|               | Du 01/04/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/01/2015<br>au 30/06/2015 | Du 01/04/2014<br>au 30/06/2014 | Du 01/01/2014<br>au 30/06/2014 | Année 2014     |
|---------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Redevance CMF | 140 654                        | 279 485                        | 129 713                        | 261 321                        | 543 075        |
| TCL           | 16 986                         | 32 878                         | 15 528                         | 30 285                         | 62 176         |
| Autres        | 2 434                          | 4 909                          | 508                            | 2 405                          | 4 675          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>160 074</b>                 | <b>317 272</b>                 | <b>145 750</b>                 | <b>294 012</b>                 | <b>609 926</b> |

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

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

***Rémunération du dépositaire :***

"AMEN BANK», assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

***Rémunération des distributeurs :***

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.



**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**Société Moderne de Céramique «SOMOCER»**  
Siège Social : Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER SA», publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Abderrahmen Fendri & Mr Radouen ZARROUK.

*Bilan*  
*Arrêté au 30 juin*  
*(Exprimé en Dinar Tunisien)*

| <b>Actifs</b>                           | <b>Note</b> | <b>30.06.2015</b>  | <b>30.06.2014</b>  | <b>31.12.2014</b>  |
|---|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Actifs non courants</b>              |             |                    |                    |                    |
| <i>Actifs Immobilisés</i>               |             |                    |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles           |             | 2 275 952          | 2 265 891          | 2 275 952          |
| Moins : amortissements                  |             | <1 207 626>        | <1 086 226>        | <1 145 458>        |
|   | IV.1        | <b>1 068 326</b>   | <b>1 179 665</b>   | <b>1 130 494</b>   |
| Immobilisations corporelles             |             | 106 751 239        | 93 484 831         | 97 655 723         |
| Moins : amortissements                  |             | <56 703 130>       | <52 247 005>       | <54 325 682>       |
| Moins : provisions                      |             | <593 645>          | <593 645>          | <593 645>          |
|   | IV.2        | <b>49 454 464</b>  | <b>40 644 181</b>  | <b>42 736 396</b>  |
| Immobilisations financières             |             | 27 428 948         | 27 183 562         | 27 334 494         |
| Moins : provisions                      |             | <1 818 553>        | <1 826 053>        | <1 818 553>        |
|   | IV.3        | <b>25 610 395</b>  | <b>25 357 509</b>  | <b>25 515 941</b>  |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |             | <b>76 133 185</b>  | <b>67 181 355</b>  | <b>69 382 831</b>  |
| Autres actifs non courants              |             | 475 480            | 688 232            | 633 231            |
| Moins : résorption                      |             | <94 838>           | <94 838>           | <189 677>          |
|   | IV.4        | <b>380 642</b>     | <b>593 394</b>     | <b>443 554</b>     |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |             | <b>76 513 827</b>  | <b>67 774 749</b>  | <b>69 826 385</b>  |
| <b>Actifs courants</b>                  |             |                    |                    |                    |
| Stocks                                  |             | 33 212 393         | 22 970 890         | 34 433 542         |
| Moins : provisions                      |             | <566 975>          | <696 824>          | <566 975>          |
|   | IV.5        | <b>32 645 418</b>  | <b>22 274 066</b>  | <b>33 866 567</b>  |
| Clients et comptes rattachés            |             | 32 429 532         | 30 625 825         | 24 175 939         |
| Moins : provisions                      |             | <10 111 883>       | <12 698 981>       | <9 611 883>        |
|   | IV.6        | <b>22 317 649</b>  | <b>17 926 844</b>  | <b>14 564 056</b>  |
| Autres actifs courants                  |             | 9 104 725          | 8 447 756          | 10 040 159         |
| Moins : provisions                      |             | <761 129>          | <653 838>          | <653 838>          |
|   | IV.7        | <b>8 343 596</b>   | <b>7 793 918</b>   | <b>9 386 321</b>   |
| Autres actifs financiers                | IV.8        | 7 310 000          | 8 156 733          | 8 295 000          |
| Liquidités et équivalents de liquidités | IV.9        | 727 912            | 329 895            | 323 629            |
| <b>Total des actifs courants</b>        |             | <b>71 344 575</b>  | <b>56 481 456</b>  | <b>66 435 573</b>  |
| <b>Total des actifs</b>                 |             | <b>147 858 402</b> | <b>124 256 205</b> | <b>136 261 958</b> |

**Bilan**  
**Arrêté au 30 juin**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

| <b>Capitaux propres et passifs</b>                         | <b>Note</b> | <b>30.06.2015</b>         | <b>30.06.2014</b>         | <b>31.12.2014</b>         |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                    |             |                           |                           |                           |
| Capital  |             | 32 524 800                | 31 169 600                | 31 169 600                |
| Réserves   |             | 15 318 705                | 14 914 254                | 14 914 254                |
| Autres capitaux propres                                    |             | 4 330 895                 | 3 958 530                 | 4 347 066                 |
| Résultats reportés   |             | 4 740 874                 | 3 016 530                 | 3 016 530                 |
| <b>Capitaux propres avant résultat de la période</b>       | IV.10       | <b>56 915 274</b>         | <b>53 058 914</b>         | <b>53 447 450</b>         |
| Résultat de l'exercice                                     |             | 2 448 731                 | 4 208 257                 | 5 072 475                 |
| <b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b> |             | <b><u>59 364 005</u></b>  | <b><u>57 267 171</u></b>  | <b><u>58 519 925</u></b>  |
| <b>Passifs</b>   |             |                           |                           |                           |
| <b>Passifs non courants</b>                                |             |                           |                           |                           |
| Emprunts   | IV.11       | 16 791 212                | 11 882 758                | 13 577 215                |
| Autres passifs non courants                                |             | 707 354                   | 707 354                   | 557 354                   |
| <b><u>Total des passifs non courants</u></b>               |             | <b><u>17 498 566</u></b>  | <b><u>12 590 112</u></b>  | <b><u>14 134 569</u></b>  |
| <b>Passifs courants</b>                                    |             |                           |                           |                           |
| Fournisseurs et comptes rattachés                          | IV.12       | 20 822 561                | 20 184 300                | 18 721 812                |
| Autres passifs courants                                    | IV.13       | 7 375 534                 | 6 697 827                 | 4 589 822                 |
| Autres passifs financiers                                  | IV.14       | 29 518 659                | 18 916 824                | 30 144 570                |
| Concours bancaires   | IV.15       | 13 279 077                | 8 599 971                 | 10 151 260                |
| <b><u>Total des passifs courants</u></b>                   |             | <b><u>70 995 831</u></b>  | <b><u>54 398 922</u></b>  | <b><u>63 607 464</u></b>  |
| <b><u>Total des passifs</u></b>                            |             | <b><u>88 494 397</u></b>  | <b><u>66 989 034</u></b>  | <b><u>77 742 033</u></b>  |
| <b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>        |             | <b><u>147 858 402</u></b> | <b><u>124 256 205</u></b> | <b><u>136 261 958</u></b> |

*Etat de résultat*  
Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

|  | <i>Note</i> | <b>30.06.2015</b>         | <b>30.06.2014</b>         | <b>31.12.2014</b>         |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b><i>Produits d'exploitation</i></b>                              |             |                           |                           |                           |
| Revenus  | V.1         | 37 627 256                | 43 241 022                | 71 990 775                |
| Autres produits d'exploitation                                     | V.1         | 284 083                   | 217 900                   | 481 895                   |
| <b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>                    |             | <b>37 911 339</b>         | <b>43 458 922</b>         | <b>72 472 670</b>         |
| <b><i>Charges d'exploitation</i></b>                               |             |                           |                           |                           |
| Variation stocks des produits finis                                | V.2         | 1 183 795                 | 399 151                   | 8 500 987                 |
| Achats d'approvisionnements consommés                              | V.3         | <21 665 986>              | <23 936 792>              | <46 160 690>              |
| Charges de personnel   | V.4         | <6 175 988>               | <5 913 304>               | <11 986 049>              |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                     | V.5         | <3 291 745>               | <4 002 932>               | <2 861 384>               |
| Autres charges d'exploitation                                      | V.6         | <2 242 997>               | <2 975 299>               | <5 333 034>               |
| <b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>                     |             | <b>&lt;32 192 921&gt;</b> | <b>&lt;36 429 176&gt;</b> | <b>&lt;57 840 170&gt;</b> |
| <b><u><i>Résultat d'exploitation</i></u></b>                       |             | <b><u>5 718 418</u></b>   | <b><u>7 029 746</u></b>   | <b><u>14 632 500</u></b>  |
| Charges financières nettes   | V.7         | <3 493 656>               | <3 938 423>               | <7 567 203>               |
| Produits des placements  | V.8         | 1 297 688                 | 2 201 010                 | 1 838 046                 |
| Moins-value sur valeurs mobilières                                 |             | <735 000>                 | -                         | -                         |
| Autres gains ordinaires  |             | 208 585                   | 148 456                   | 7 491                     |
| Autres pertes ordinaires   | V.9         | <47 304>                  | <32 532>                  | <2 682 639>               |
| <b><u><i>Résultat des activités ordinaires avant Impôt</i></u></b> |             | <b><u>2 948 731</u></b>   | <b><u>5 408 257</u></b>   | <b><u>6 228 195</u></b>   |
| Impôt sur les sociétés   |             | <500 000>                 | <1 200 000>               | <1 155 720>               |
| <b><i>Résultat net de l'exercice</i></b>                           |             | <b>2 448 731</b>          | <b>4 208 257</b>          | <b>5 072 475</b>          |

*Etat de flux de trésorerie*  
*Période du 1er janvier au 31 décembre 2014*  
*(Exprimé en Dinar Tunisien)*

|   | <i>Note</i> | <b>30.06.2015</b>                | <b>30.06.2014</b>               | <b>31.12.2014</b>               |
|---|-------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>    |             |                                  |                                 |                                 |
| Encaissements reçus des clients                           |             | 35 063 820                       | 46 143 956                      | 82 428 990                      |
| Sommes versées aux fournisseurs                           |             | <24 106 298>                     | <32 676 876>                    | <58 950 947>                    |
| Sommes versées au personnel                               |             | <4 396 454>                      | <5 048 660>                     | <9 142 695>                     |
| Frais financiers payés                                    |             | <1 427 465>                      | <1 536 225>                     | <3 064 738>                     |
| Impôts et taxes payés                                     |             | <832 945>                        | <2 077 073>                     | <3 813 019>                     |
| <b><i>Flux de trésoreries liés à l'exploitation</i></b>   |             | <b><u>4 300 658</u></b>          | <b><u>4 805 122</u></b>         | <b><u>7 457 591</u></b>         |
| <b><i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i></b>  |             |                                  |                                 |                                 |
| Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations      |             | <5 640 359>                      | <785 730>                       | <7 198 357>                     |
| <b><i>Flux de trésoreries liés à l'investissement</i></b> |             | <b><u>&lt;5 640 359&gt;</u></b>  | <b><u>&lt;785 730&gt;</u></b>   | <b><u>&lt;7 198 357&gt;</u></b> |
| <b><i>Flux de trésorerie liés au financement</i></b>      |             |                                  |                                 |                                 |
| Dividendes et autres distributions reçues                 |             | -                                | -                               | 650 208                         |
| Encaissements subvention d'investissement                 |             | -                                | 962 857                         | 1 385 135                       |
| Encaissements provenant des emprunts                      |             | 5 617 126                        | -                               | 3 731 000                       |
| Remboursements d'emprunts                                 |             | <1 765 901>                      | <2 587 276>                     | <4 230 172>                     |
| Encaissements moyens de financements CT                   | VI.1        | 25 700 000                       | 33 692 900                      | 63 703 873                      |
| Décaissements moyens de financements CT                   | VI.2        | <25 285 600>                     | <36 990 833>                    | <65 386 500>                    |
| Encaissements placement                                   |             | 250 000                          | -                               | 906 733                         |
| Décaissements placement                                   |             | -                                | -                               | <2 370 646>                     |
| Remboursements autres distributions                       |             | <159 500>                        | <194 186>                       | <1 681 566>                     |
| Décaissement financement en devises                       | VI.2        | <5 739 958>                      | <378 000>                       |                                 |
| <b><i>Flux de trésorerie liés au financement</i></b>      |             | <b><u>&lt;1 383 833&gt;</u></b>  | <b><u>&lt;5 494 538&gt;</u></b> | <b><u>&lt;3 291 935&gt;</u></b> |
| <b><i>Variation de trésorerie</i></b>                     |             | <b><u>&lt;2 723 534&gt;</u></b>  | <b><u>&lt;1 475 146&gt;</u></b> | <b><u>&lt;3 032 701&gt;</u></b> |
| <b><i>Trésorerie au début de l'exercice</i></b>           |             | <b><u>&lt;9 827 631&gt;</u></b>  | <b><u>&lt;6 794 930&gt;</u></b> | <b><u>&lt;6 794 930&gt;</u></b> |
| <b><i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i></b>       |             | <b><u>&lt;12 551 165&gt;</u></b> | <b><u>&lt;8 270 076&gt;</u></b> | <b><u>&lt;9 827 631&gt;</u></b> |

***Notes aux  
Etats Financiers intermédiaires***

## ***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 2015 à 32.524.800 DT divisé en 32.524.800 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication de carreaux de faïence, grès et baignoires.

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 l'exercice***

- Augmentation de capital de 1.200.000 DT par voie d'incorporation des réserves spéciales réinvestissement exonéré conformément aux dispositions de la loi N°93/120 du 27 décembre 1993 et de 155.200 DT par voie d'incorporation des résultats reportés.
- Un important investissement dans une unité de cogénération de 10,4 millions de dinars destiné à rationaliser les dépenses énergétiques qui deviendront de plus en plus pénalisantes avec le réajustement des tarifs de la STEG. L'entrée en exploitation de ce projet est prévue au début du deuxième semestre de l'année 2015.
- La société a reçu au cours de l'exercice 2015 une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2013 et portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise. A la date du présent rapport, la société n'a pas encore reçu de notification des résultats de ce contrôle fiscal. L'issue de ce contrôle reste ainsi indéterminée.

## ***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 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 leur durée de vie estimée selon le mode linéaire. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| - Fonds de commerce   | 5%                          |
| - Logiciels   | 33%                         |
| - Constructions   | 5%                          |
| - Installations techniques, matériels et outillages industriels | 10% /durée de vie technique |
| - Matériels de transport  | 20%                         |
| - Equipements de bureau et matériels informatiques              | 10%                         |
| - Installations générales, agencements et aménagements          | 10%                         |

Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat hors taxes déductibles, augmenté des frais directs d'acquisition.

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

### **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 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 fabrication.

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 l'unité de poudre, sont capitalisées au niveau du coût de construction. 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.

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***

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 : charges financières, amortissements, frais de personnel, 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.

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

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que des 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 Provisions 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 dans 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 titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. 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.

### **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 dinars 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 résultantes 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.

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

##### **IV.1 Immobilisations incorporelles (En DT)**

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 30 juin 2015 un montant de 1.068.326 DT contre 1.130.494 DT au 31 décembre 2014. Elles se détaillent comme suit:

| <b>Désignation</b>                          | <b>Juin.15</b>   | <b>Juin.14</b>   | <b>Déc.14</b>    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Logiciels                                   | 302 024          | 291 963          | 302 024          |
| Fonds de commerce                           | 1 973 928        | 1 973 928        | 1 973 928        |
| <b>Immobilisations incorporelles brutes</b> | <b>2 275 952</b> | <b>2 265 891</b> | <b>2 275 952</b> |
| Amortissements cumulés                      | <1 207 626>      | <1 086 226>      | <1 145 458>      |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b> | <b>1 068 326</b> | <b>1 179 665</b> | <b>1 130 494</b> |

##### **IV.2 Immobilisations corporelles (En DT)**

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2015 à 49.454.464 DT contre 42.736.396 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                               | <b>Juin.15</b>     | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|
| Terrains   | 2 995 143          | 2 995 143         | 2 995 143         |
| Constructions                                    | 20 184 052         | 19 954 218        | 20 084 396        |
| Installations techniques matériels et outillages | 61 156 713         | 56 674 784        | 59 749 911        |
| Matériels de transport                           | 2 144 024          | 2 058 637         | 2 086 093         |
| Installations, agencements et aménagements       | 7 348 387          | 7 090 260         | 7 262 543         |
| Equipements de bureau et mat. informatiques      | 1 105 150          | 1 072 642         | 1 087 107         |
| Constructions en cours                           | 117 307            | 2 688             | 34 178            |
| Agencements en cours                             | 210 977            | -                 | 1 600             |
| Matériels et outillages en cours                 | 7 461 568          | 103 707           | 326 834           |
| Immobilisations à statut juridique particulier   | 4 027 918          | 3 532 752         | 4 027 918         |
| <b>Immobilisations corporelles brutes</b>        | <b>106 751 239</b> | <b>93 484 831</b> | <b>97 655 723</b> |
| Amortissements cumulés                           | <56 703 130>       | <52 247 005>      | <54 325 682>      |
| Provisions sur terrains                          | <593 645>          | <593 645>         | <593 645>         |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>        | <b>49 454 464</b>  | <b>40 644 181</b> | <b>42 736 396</b> |

##### **IV.3 Immobilisations financières (En DT)**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 25.610.395 DT contre 25.515.941 DT au 31 décembre 2014 et elles sont détaillées comme suit :

| <b>Désignation</b>                        | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Titres de participations                  | 26 226 000        | 26 333 500        | 26 226 000        |
| Dépôts et Cautionnements                  | 1 202 948         | 850 062           | 1 108 494         |
| <b>Immobilisations financières brutes</b> | <b>27 428 948</b> | <b>27 183 562</b> | <b>27 334 494</b> |
| Provision pour dépréciation               | <1 818 553>       | <1 826 053>       | <1 818 553>       |
| <b>Immobilisations financières nettes</b> | <b>25 610 395</b> | <b>25 357 509</b> | <b>25 515 941</b> |

Les titres de participations au 30 juin 2015 se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>      | <b>Solde brut<br/>au 30.06. 2015</b> | <b>Provisions pour<br/>dépréciation</b> | <b>Solde net<br/>au 30.06. 2015</b> |
|-------------------------|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
| SOTEMAIL                | 12 710 390                           | -                                       | 12 710 390                          |
| A.B.C                   | 5 875 000                            | -                                       | 5 875 000                           |
| SOMOSAN (*)             | 3 200 000                            | -                                       | 3 200 000                           |
| I.N.C.O.M.A.            | 1 836 172                            | 429 115                                 | 1 407 057                           |
| SANILIT                 | 1 350 000                            | 1 350 000                               | -                                   |
| SOMOCER NEGOCE          | 1 140 000                            | -                                       | 1 140 000                           |
| EL AKKAR                | 75 000                               | -                                       | 75 000                              |
| Société Argile Médenine | 26 400                               | 26 400                                  | -                                   |
| BTS                     | 10 000                               | 10 000                                  | -                                   |
| SOTIEX ALGER            | 3 038                                | 3 038                                   | -                                   |
| <b>Total</b>            | <b>26 226 000</b>                    | <b>1 818 553</b>                        | <b>24 407 447</b>                   |

(\*) Depuis son entrée en exploitation, début 2013, SOMOSAN a rencontré des difficultés d'exploitation liées principalement à l'absence de la connexion de son site de production au réseau de gaz naturel ce qui a pesé lourdement sur sa performance au cours de ses deux premières années d'exploitation. SOMOSAN ayant travaillé avec moins de 50% de sa capacité de production en 2014, est actuellement en arrêt de production. Les charges financières importantes ainsi que la charge de gaz élevée sont ainsi à l'origine des pertes cumulées de SOMOSAN et ayant atteint un montant de l'ordre de 12 millions de DT au 31 décembre 2014. Au début de 2015, le management de SOMOSAN a engagé un plan de restructuration de la société, basé sur les principaux éléments suivants :

- Augmentation du capital de 8 millions de DT dont un apport en numéraire de 5.7 millions de DT et conversion de compte courant actionnaire de 2.3 millions de DT ;
- Restructuration de l'endettement bancaire : SOMOSAN a engagé des négociations avec les banques en vue de restructurer les dettes bancaires. Le plan de restructuration inclut le rééchelonnement de certaines dettes en crédits à moyen et long terme avec une durée de grâce et le règlement de certains crédits en utilisant les fonds provenant de l'augmentation du capital social en numéraire ;
- Une compression des coûts d'exploitation notamment, le coût de gaz avec la connexion du site de production au réseau de gaz naturel et qui est prévue pour l'année 2015.

Par ailleurs, le gouvernement tunisien a annoncé son support à la société SOMOSAN à travers le Fonds de Reconversion et de Développement des Centres Miniers de Gafsa (FRDCM) et l'engagement de la connexion du gouvernorat de Gafsa au réseau de gaz naturel en 2015.

A la date du 5 juin 2015, une réunion a eu lieu entre le management de SOMOSAN et les membres du conseil d'administration du FRDCM sous l'égide du PDG de la Compagnie des Phosphates de Gafsa et du Groupe Chimique qui a insisté sur la mise en œuvre des décisions prises par le conseil ministériel afin de débloquer la situation.

Le management de SOMOCER, et sur la base du plan de restructuration proposé, considère qu'il n'y a pas lieu actuellement de constater de provision pour dépréciation des titres SOMOSAN et considère que si les éléments de restructuration ci-dessus sont réalisés, la société SOMOSAN disposera de perspectives de croissance lui permettant de redresser sa situation financière.

Il convient de préciser par ailleurs que le conseil d'administration de SOMOCER au mois de janvier 2014 a autorisé des cautions solidaires 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€.

#### **IV.4 Autres actifs non courants (En DT)**

Les autres actifs non courants nets des résorptions s'élèvent au 30 juin 2015 à 380.642 DT contre 443.554 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                      | <b>Juin.15</b> | <b>Juin.14</b> | <b>Déc.14</b>  |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Ecart de conversion                     | 15 228         | 119 202        | 57 200         |
| Frais préliminaires                     | 460 252        | 569 030        | 576 031        |
| <b>Autres actifs non courants bruts</b> | <b>475 480</b> | <b>688 232</b> | <b>633 231</b> |
| Résorption des frais préliminaires      | <94 838>       | <94 838>       | <189 677>      |
| <b>Autres actifs non courants nets</b>  | <b>380 642</b> | <b>593 394</b> | <b>443 554</b> |

#### **IV.5 Stocks (En DT)**

Le solde net des stocks s'élève à 32.645.418 DT au 30 juin 2015 contre 33.866.567 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                           | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Stocks de matières premières                 | 11 556 357        | 10 979 052        | 14 021 930        |
| Stocks de consommables et pièces de rechange | 3 043 398         | 2 664 831         | 2 982 769         |
| Stocks de produits finis                     | 18 612 638        | 9 327 007         | 17 428 843        |
| <b>Total des stocks bruts</b>                | <b>33 212 393</b> | <b>22 970 890</b> | <b>34 433 542</b> |
| Provisions pour dépréciation                 | <566 975>         | <696 824>         | <566 975>         |
| <b>Total des stocks nets</b>                 | <b>32 645 418</b> | <b>22 274 066</b> | <b>33 866 567</b> |

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés (En DT)**

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2015 à 22.317.649 DT contre 14.564.056 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                     | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Clients ordinaires                     | 17 309 604        | 13 013 209        | 11 340 812        |
| Clients effets à recevoir              | 5 008 045         | 4 912 635         | 3 223 244         |
| Clients douteux ou litigieux           | 10 111 883        | 12 699 981        | 9 611 883         |
| <b>Total des comptes clients bruts</b> | <b>32 429 532</b> | <b>30 625 825</b> | <b>24 175 939</b> |
| Provisions sur Clients                 | <10 111 883>      | <12 698 981>      | <9 611 883>       |
| <b>Total des comptes clients nets</b>  | <b>22 317 649</b> | <b>17 926 844</b> | <b>14 564 056</b> |

#### ***IV.7 Autres actifs courants (En DT)***

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2015 à 8.343.596 DT contre 9.386.321 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                            | <b>Juin.15</b>   | <b>Juin.14</b>   | <b>Déc.14</b>     |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Personnel, prêts et avances                   | 740 617          | 815 007          | 939 874           |
| Etat impôts et taxes                          | 2 883 055        | 3 173 017        | 4 107 062         |
| Avances fournisseurs                          | 419 265          | 60 854           | 2 061 846         |
| Dividendes à recevoir SOTEMAIL                | 1 735 179        | 1 307 367        | 510 969           |
| Débiteurs divers                              | 2 638 452        | 2 363 285        | 1 496 734         |
| Loyer à recevoir Pyramide du Lac              | 225 681          | 199 839          | 195 950           |
| Blocage crédits documentaires                 | 188 024          | 205 269          | 305 198           |
| Charges constatées d'avance                   | 274 452          | 323 118          | 422 526           |
| <b>Total des autres actifs courants bruts</b> | <b>9 104 725</b> | <b>8 447 756</b> | <b>10 040 159</b> |
| Provisions des autres actifs courants         | <761 129>        | <653 838>        | <653 838>         |
| <b>Total des autres actifs courants nets</b>  | <b>8 343 596</b> | <b>7 793 918</b> | <b>9 386 321</b>  |

#### ***IV.8 Autres actifs financiers (En DT)***

Le solde des autres actifs financiers s'élève au 30 juin 2015 à 7.310.000 DT contre 8.295.000 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                        | <b>Juin.15</b>   | <b>Juin.14</b>   | <b>Déc.14</b>    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Billets de trésorerie AB Corporation      | 1 960 000        | 860 000          | 1 960 000        |
| Titres de placement SOTEMAIL              | 5 250 000        | 6 140 000        | 5 985 000        |
| Autres actifs financiers                  | 100 000          | 1 156 733        | 350 000          |
| <b>Total des autres actifs financiers</b> | <b>7 310 000</b> | <b>8 156 733</b> | <b>8 295 000</b> |

#### ***IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT)***

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2015 à 727.912 DT contre 323.629 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                                       | <b>Juin.15</b> | <b>Juin.14</b> | <b>Déc.14</b>  |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Banques  | 9              | 320 997        | 230 654        |
| Caisse   | 333            | 8 898          | 444            |
| Effets remis à l'escompte                                | 727 570        | -              | 92 531         |
| <b>Total des liquidités et équivalents de liquidités</b> | <b>727 912</b> | <b>329 895</b> | <b>323 629</b> |

#### **IV.10 Capitaux propres (En DT)**

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2015 à 59.364.007 DT contre 58.519.925 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                        | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital social                            | 32 524 800        | 31 169 600        | 31 169 600        |
| Réserve légale                            | 3 021 297         | 2 616 846         | 2 616 846         |
| Réserves statutaires                      | 1 081 645         | 1 081 645         | 1 081 645         |
| Prime d'émission                          | 8 250 609         | 8 250 609         | 8 250 609         |
| 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                              | 30 000            | -                 | -                 |
| Subventions d'investissements             | 1 300 895         | 958 530           | 1 347 066         |
| Résultats reportés                        | 4 740 874         | 3 016 530         | 3 016 530         |
| <b>Capitaux propres avant résultat</b>    | <b>56 915 274</b> | <b>53 058 914</b> | <b>53 447 450</b> |
| Résultat de l'exercice                    | 2 448 731         | 4 208 257         | 5 072 475         |
| <b>Capitaux propres avant affectation</b> | <b>59 364 005</b> | <b>57 267 171</b> | <b>58 519 925</b> |

#### **IV.11 Emprunts (En DT)**

Le solde des emprunts à long terme s'est élevé au 30 juin 2015 à 16.791.212 DT contre un solde au 31 décembre 2014 de 13.577.215 DT. Le détail se présente comme suit :

| <b>Désignation</b>        | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunt fournisseur SACMI | 458 353           | 1 454 793         | 952 845           |
| Emprunts bancaires        | 14 816 958        | 9 654 900         | 11 658 099        |
| Emprunts leasing          | 725 479           | 773 065           | 966 271           |
| Dettes fiscales           | 790 422           | -                 | -                 |
| <b>Total des emprunts</b> | <b>16 791 212</b> | <b>11 882 758</b> | <b>13 577 215</b> |

#### **IV.12 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)**

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2015 à 20.822.561 DT contre 18.721.812 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                                   | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs d'exploitation                          | 12 737 284        | 14 828 328        | 11 108 751        |
| Fournisseurs d'exploitation - effets à payer         | 7 523 324         | 4 972 914         | 7 442 655         |
| Fournisseurs d'immobilisations – retenue de garantie | 319 312           | 75 746            | 79 258            |
| Charges à payer                                      | 242 641           | 307 312           | 91 148            |
| <b>Total des dettes fournisseurs</b>                 | <b>20 822 561</b> | <b>20 184 300</b> | <b>18 721 812</b> |

#### **IV.13 Autres passifs courants (En DT)**

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2015 à 7.375.534 DT contre 4.589.822 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                       | <b>Juin.15</b>   | <b>Juin.14</b>   | <b>Déc.14</b>    |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Personnel                                | 337 402          | 72 334           | 1 016 576        |
| Etat, impôts et taxes                    | 2 863 627        | 3 654 567        | 2 700 530        |
| Etat, reconnaissance de dette            | 900 685          | 504 505          | 126 378          |
| Autres créiteurs divers                  | 3 273 820        | 2 466 421        | 746 338          |
| <b>Total des autres passifs courants</b> | <b>7 375 534</b> | <b>6 697 827</b> | <b>4 589 822</b> |

#### **IV.14 Autres passifs financiers (En DT)**

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2015 à 29.518.659 DT contre 30.144.570 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                         | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts à moins d'un an                   | 5 097 086         | 3 631 257         | 4 540 387         |
| Emprunts leasing à moins d'un an           | 519 711           | 422 807           | 486 481           |
| Intérêts courus                            | 1 602 846         | 787 876           | 1 136 372         |
| Charge à payer échelle d'intérêt           | 216 848           | 152 393           | 198 984           |
| Préfinancement export                      | 4 300 000         | 3 900 000         | 4 100 000         |
| Préfinancement stock                       | 5 250 000         | 4 600 000         | 4 900 000         |
| Billets de trésorerie                      | 3 300 000         | 3 900 000         | 3 300 000         |
| Mobilisation de créances                   | -                 | -                 | 135 140           |
| Crédit de financement                      | 9 232 168         | 1 522 491         | 11 347 206        |
| <b>Total des autres passifs financiers</b> | <b>29 518 659</b> | <b>18 916 824</b> | <b>30 144 570</b> |

#### **IV.15 Concours bancaires (En DT)**

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 13.279.077 DT contre 10.151.260 DT au 31 décembre 2014 et correspondent à des découverts bancaires.

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

#### **V.1 Revenus (En DT)**

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2015 à 37.627.256 DT contre 43.241.022 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>       | <b>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes locales           | 28 406 886        | 29 600 761        | 48 591 221        |
| Ventes à l'exportation   | 1 972 647         | 4 121 884         | 6 287 739         |
| Ventes poudre atomisée   | 7 247 723         | 9 518 377         | 17 111 815        |
| <b>Total des revenus</b> | <b>37 627 256</b> | <b>43 241 022</b> | <b>71 990 775</b> |

#### **V.1 Autres produits d'exploitation (En DT)**

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30 juin 2015 à 284.083 DT contre 217.900 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                              | <b>Juin.15</b> | <b>Juin.14</b> | <b>Déc.14</b>  |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Loyers centre Pyramide                          | 228 468        | 213 573        | 428 264        |
| Subventions                                     | 55 615         | 4 327          | 53 631         |
| <b>Total des autres produits d'exploitation</b> | <b>284 083</b> | <b>217 900</b> | <b>481 895</b> |

## V.2 Variation des stocks des produits finis et encours (En DT)

Les stocks de produits finis et encours ont connu une variation négative de 1.183.795 DT au 30 juin 2015 contre une variation négative de 399.151 DT au 30 juin 2014.

## V.3 Achats d'approvisionnements consommés (En DT)

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au 30 juin 2015 à 21.665.986 DT contre 23.936.792 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation                                 | Juin.15           | Juin.14           | Déc.14            |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Achats consommés de M.P et consommables     | 15 074 959        | 16 723 857        | 31 755 525        |
| Consommations énergétiques                  | 5 024 275         | 5 257 927         | 10 484 223        |
| Achats non stockés                          | 1 566 752         | 1 939 169         | 3 804 774         |
| Achats sous-traitance                       | -                 | 15 839            | 116 168           |
| <b>Total des achats d'approvisionnement</b> | <b>21 665 986</b> | <b>23 936 792</b> | <b>46 160 690</b> |

## V.4 Charges de personnel (En DT)

Les charges de personnel se sont élevées au 30 juin 2015 à 6.175.988 DT contre 5.913.304 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation                           | Juin.15          | Juin.14          | Déc.14            |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Appointements et salaires             | 5 291 509        | 5 042 233        | 9 953 112         |
| Charges sociales et autres            | 884 479          | 871 071          | 2 032 937         |
| <b>Total des charges de personnel</b> | <b>6 175 988</b> | <b>5 913 304</b> | <b>11 986 049</b> |



### V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2015 à 3.291.745 DT contre 4.002.932 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation   | Juin.15          | Juin.14               | Déc.14                   |
|---|------------------|-----------------------|--------------------------|
| Dotations aux amortissements                          | 2 439 616        | 2 313 711             | 4 451 619                |
| Résorption des frais préliminaires                    | 94 838           | 94 838                | 189 677                  |
| Dotations aux provisions des stocks                   | -                | 43 192                | 43 192                   |
| Dotations aux provisions des soldes clients           | 500 000          | 1 400 000             | 970 090                  |
| Dotations aux provisions pour risques et charges      | 150 000          | 150 000               | -                        |
| Dotations aux provisions des titres de participations | -                | 20 538                | -                        |
| Dotations aux provisions des autres actifs courants   | 107 291          | 12 789                | 33 326                   |
| <b>Total des dotations</b>                            | <b>3 291 745</b> | <b>4 035 068</b>      | <b>5 687 904</b>         |
| Reprise sur provisions des créances clients           | -                | <32 136>              | <2 674 131>              |
| Reprise sur provisions des stocks                     | -                | -                     | <129 849>                |
| Reprise sur provisions des autres actifs courants     | -                | -                     | <15 040>                 |
| Reprise sur provisions des titres de participations   | -                | -                     | <7 500>                  |
| <b>Total des reprises</b>                             | <b>-</b>         | <b>&lt;32 136&gt;</b> | <b>&lt;2 826 520&gt;</b> |
| <b>Total</b>  | <b>3 291 745</b> | <b>4 002 932</b>      | <b>2 861 384</b>         |

### V.6 Autres charges d'exploitation (En DT)

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2015 à 2.242.997 DT contre 2.975.299 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation                                    | Juin.15          | Juin.14          | Déc.14           |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Publicité et propagande                        | 326 000          | 555 000          | 1 207 488        |
| Entretiens et réparations                      | 231 180          | 241 580          | 461 100          |
| Services bancaires                             | 213 218          | 263 670          | 519 940          |
| Impôts et taxes                                | 210 432          | 239 316          | 615 332          |
| Autres services extérieurs                     | 175 051          | 271 717          | 415 111          |
| Assurances                                     | 173 200          | 150 000          | 329 471          |
| Missions et réceptions                         | 169 546          | 176 312          | 302 159          |
| Honoraires                                     | 161 355          | 237 433          | 308 011          |
| Loyers et charges locatives                    | 157 585          | 92 151           | 175 276          |
| Dons et subventions                            | 150 000          | 150 000          | 303 016          |
| Jetons de présence                             | 93 600           | 93 750           | 187 500          |
| Commissions sur ventes                         | 91 457           | 211 537          | 320 186          |
| Carburant                                      | 80 489           | 82 638           | 162 615          |
| Transports                                     | 73 523           | 210 195          | 261 222          |
| Transferts de charges                          | <63 639>         | -                | <235 393>        |
| <b>Total des autres charges d'exploitation</b> | <b>2 242 997</b> | <b>2 975 299</b> | <b>5 333 034</b> |

### V.7 Charges financières nettes (En DT)

Les charges financières nettes se sont élevées au 30 juin 2015 à 3.493.656 DT contre 3.938.423 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation                                 | Juin.15          | Juin.14          | Déc.14           |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Intérêts bancaires                          | 3 313 445        | 3 102 311        | 6 170 083        |
| Pertes de change                            | 406 208          | 943 535          | 1 649 516        |
| Gains de change                             | <225 997>        | <107 423>        | <249 756>        |
| Escomptes obtenus                           | -                | -                | <2 640>          |
| <b>Total des charges financières nettes</b> | <b>3 493 656</b> | <b>3 938 423</b> | <b>7 567 203</b> |

### **V.8 Produits des placements (En DT)**

Les produits des placements se sont élevés au 30 juin 2015 à 1.297.688 DT contre 2.201.010 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                      | <b>Juin.15</b>   | <b>Juin.14</b>   | <b>Déc.14</b>    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Autres produits financiers              | 73 478           | 61 010           | 99 237           |
| Dividendes à recevoir SOTEMAIL          | 1 224 210        | 1 000 000        | 836 087          |
| Plus-value sur titres SOTEMAIL          | -                | 1 140 000        | 902 722          |
| <b>Total des produits de placements</b> | <b>1 297 688</b> | <b>2 201 010</b> | <b>1 838 046</b> |

### **V.9 Autres pertes ordinaires (En DT)**

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 30 juin 2015 à 47.304 DT contre 32.532 DT au 30 juin 2014. Elles se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                                | <b>Juin.15</b> | <b>Juin.14</b> | <b>Déc.14</b>    |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Apurement des soldes clients douteux provisionnés | -              | -              | 2 639 700        |
| Apurement des autres actifs provisionnés          | -              | -              | 15 040           |
| Pénalités de retard                               | 41 031         | 15 232         | 15 450           |
| Autres pertes                                     | 6 273          | 17 300         | 12 449           |
| <b>Total des charges financières nettes</b>       | <b>47 304</b>  | <b>32 532</b>  | <b>2 682 639</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>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Encaissement billets de trésorerie            | 6 600 000         | 16 150 000        | 27 650 000        |
| Encaissement MCNE                             | -                 | 142 900           | 390 900           |
| Encaissement crédits préfinancement export    | 8 600 000         | 8 000 000         | 16 200 000        |
| Encaissement crédits préfinancement stocks    | 10 500 000        | 9 400 000         | 19 200 000        |
| Encaissement crédits de financement en devise | -                 | -                 | 262 973           |
| <b>Total</b>                                  | <b>25 700 000</b> | <b>33 692 900</b> | <b>63 703 873</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>Juin.15</b>    | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Décaissement billets de trésorerie            | 6 600 000         | 18 000 000        | 30 100 000        |
| Décaissement M.C.N.E                          | 135 600           | 1 590 833         | 386 500           |
| Décaissement crédits préfinancement export    | 8 400 000         | 8 000 000         | 16 000 000        |
| Décaissement crédits préfinancement stock     | 10 150 000        | 9 400 000         | 18 900 000        |
| Décaissement crédits de financement en devise | 5 739 958         | 378 000           | -                 |
| <b>Total</b>                                  | <b>31 025 558</b> | <b>37 368 833</b> | <b>65 386 500</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 - clients (En DT)**

Le chiffre d'affaires hors taxes réalisé au cours du premier semestre 2015 avec les sociétés du groupe totalise un montant de 9.024.236 DT contre un montant de 11.635.013 DT au 30 juin 2014 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                 | <b>Juin.15</b>   | <b>Juin.14</b>    | <b>Déc.14</b>     |
|------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Société A.B.C.                     | 2 073 331        | 2 100 618         | 3 278 452         |
| Société AB CORPORATION             | -                | -                 | 2 189             |
| Société SOTEMAIL                   | 6 950 121        | 9 484 494         | 17 079 824        |
| Société SANIMED                    | 784              | 4 655             | 19 871            |
| Société SOMOSAN                    | -                | 45 246            | 62 230            |
| <b>Total du chiffre d'affaires</b> | <b>9 024 236</b> | <b>11 635 013</b> | <b>20 442 566</b> |

### **VII.2 Achats - fournisseurs (En DT)**

Les achats hors taxes effectués auprès des sociétés du groupe au cours du premier semestre 2015 se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>      | <b>Juin.15</b> | <b>Juin.14</b> | <b>Déc.14</b>    |
|-------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Société A.B.C.          | 142            | 1 665          | 304              |
| Société SOTEMAIL        | 494 483        | 58 476         | 2 650 612        |
| <b>Total des achats</b> | <b>494 625</b> | <b>60 141</b>  | <b>2 650 916</b> |

### **VII.3 Autres transactions avec les parties liées**

- Courant le premier semestre de l'année 2015, SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de la boutique de la Pyramide du Lac pour la société ABC et à la salle sise à Menzel Hayet pour un montant de 17.313 DT ;
- Courant le premier semestre de l'année 2015, SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du dépôt sis à RADES pour la société ABC pour un montant de 22.423 DT ;
- Courant le premier semestre de l'année 2015, SOMOCER a constaté des charges à payer relatives à l'assistance sur les ventes à l'export assurées par la société SOMOCER Négoce pour un montant de 91.457 DT. Le contrat conclu entre les deux parties a commencé le 02 janvier 2014 pour une période de 5 ans renouvelables par tacite reconduction.

**VIII. Tableau de variation des capitaux propres**

| En DT                                   | Solde au 31.12.2014 | Résultats reportés | Réserves légales | Augmentation de capital | Distributions de dividendes | Fonds social | Subvention d'investissement | Résultat de l'exercice | Solde au 30.06.2015 |
|---|---------------------|--------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|
| Capital social (*)                      | 31 169 600          | -                  | -                | 1 355 200               | -                           | -            | -                           | -                      | 32 524 800          |
| Réserves légales                        | 2 616 846           | -                  | 404 451          | -                       | -                           | -            | -                           | -                      | 3 021 297           |
| Réserves statutaires                    | 1 081 645           | -                  | -                | -                       | -                           | -            | -                           | -                      | 1 081 645           |
| Réserves spéciales de réinvestissements | 3 000 000           | -                  | -                | -                       | -                           | -            | -                           | -                      | 3 000 000           |
| Fonds social                            | -                   | -                  | -                | -                       | -                           | 30 000       | -                           | -                      | 30 000              |
| Résultats reportés                      | 3 016 530           | 1 879 544          | -                | <155 200>               | -                           | -            | -                           | -                      | 4 740 874           |
| Prime d'émission                        | 8 250 609           | -                  | -                | -                       | -                           | -            | -                           | -                      | 8 250 609           |
| Prime de fusion                         | 2 965 154           | -                  | -                | -                       | -                           | -            | -                           | -                      | 2 965 154           |
| Subvention d'investissement             | 1 347 066           | -                  | -                | -                       | -                           | -            | <46 171>                    | -                      | 1 300 895           |
| <b>Capitaux Propres</b>                 | <b>53 447 450</b>   | <b>1 879 544</b>   | <b>404 451</b>   | <b>1 200 000</b>        | -                           | -            | <b>&lt;46 171&gt;</b>       | -                      | <b>56 915 274</b>   |
| Résultat de l'exercice                  | 5 072 475           | <1 879 544>        | <404 451>        | <1 200 000>             | <1 558 480>                 | -            | -                           | 2 448 731              | 2 448 731           |
| <b>Total capitaux propres</b>           | <b>58 519 925</b>   | -                  | -                | -                       | <b>&lt;1 558 480&gt;</b>    | -            | <b>&lt;46 171&gt;</b>       | <b>2 448 731</b>       | <b>59 364 005</b>   |

(\*) Le capital social est passé de 31.169.600 DT au 31 décembre 2014 à 32.524.800 DT au 30 juin 2015 suite à une augmentation du capital par voie d'incorporation des réserves spéciales de réinvestissements totalisant 1.200.000 DT et par voie d'incorporation des résultats reportés pour 155.200 DT, et ce, selon le PV de l'AGE du 23 juin 2015.

**IX. Tableau de variation des immobilisations**

| DÉSIGNATION                                      | Valeurs brutes    |                  |                    | Amortissements & provisions |                  |                   | V C N             |                   |
|--|-------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31/12/2014        | Acquisitions     | 30/06/2015         | 31/12/2014                  | Dotations        | 30/06/2015        | 31/12/2014        | 30/06/2015        |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>             |                   |                  |                    |                             |                  |                   |                   |                   |
| Fonds de commerce                                | 1 973 928         | -                | 1 973 928          | 891 878                     | 41 898           | 933 776           | 1 082 050         | 1 040 152         |
| Logiciel   | 302 024           | -                | 302 024            | 253 580                     | 20 270           | 273 850           | 48 444            | 28 174            |
| <b>TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES</b>            | <b>2 275 952</b>  | <b>-</b>         | <b>2 275 952</b>   | <b>1 145 458</b>            | <b>62 168</b>    | <b>1 207 626</b>  | <b>1 130 494</b>  | <b>1 068 326</b>  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>               |                   |                  |                    |                             |                  |                   |                   |                   |
| Terrain  | 2 995 143         | -                | 2 995 143          | 593 645                     | -                | 593 645           | 2 401 498         | 2 401 498         |
| Constructions                                    | 20 084 396        | 99 656           | 20 184 052         | 11 124 549                  | 478 758          | 11 603 307        | 8 959 847         | 8 580 745         |
| Install. techniques, matériels et outillages     | 59 749 911        | 1 406 802        | 61 156 713         | 33 466 703                  | 1 430 939        | 34 897 642        | 26 283 208        | 26 259 071        |
| Matériels de transport                           | 2 086 093         | 57 931           | 2 144 024          | 1 543 731                   | 166 245          | 1 709 976         | 542 362           | 434 048           |
| Install. générales agenc.aménag.divers           | 7 262 543         | 85 844           | 7 348 387          | 5 623 746                   | 160 075          | 5 783 821         | 1 638 797         | 1 564 566         |
| Équipements de bureau et matériels informatiques | 1 087 107         | 18 043           | 1 105 150          | 882 649                     | 28 818           | 911 467           | 204 458           | 193 683           |
| Immobilisations à statut juridique particulier   | 4 027 918         | 0                | 4 027 918          | 1 684 304                   | 112 613          | 1 796 917         | 2 343 614         | 2 231 001         |
| Immobilisations en cours                         | 362 612           | 7 427 240        | 7 789 852          | -                           | -                | -                 | 362 612           | 7 789 852         |
| <b>TOTAL DES IMMOB.CORPORELLES</b>               | <b>97 655 723</b> | <b>9 095 516</b> | <b>106 751 239</b> | <b>54 919 327</b>           | <b>2 377 448</b> | <b>57 296 775</b> | <b>42 736 396</b> | <b>49 454 464</b> |
| <b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>                 | <b>99 931 675</b> | <b>9 095 516</b> | <b>109 027 191</b> | <b>56 064 785</b>           | <b>2 439 616</b> | <b>58 504 401</b> | <b>43 866 890</b> | <b>50 522 790</b> |

## X. Évènements post clôture

La société a reçu en février 2015 une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2013 et portant sur les différents impôts et taxes auxquelles la société est soumise. La société n'a pas encore reçu de notification des résultats de ce contrôle fiscal.

## XI. Engagements hors bilan

### XI.1 Engagements donnés au titre des opérations de portage

Convention de portage avec «ATD SICAR» relative à la participation au capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 2.000.000 DT; l'engagement de la société à la date du 30 juin 2015 s'élève à 2.325.017 DT ;

Convention de portage avec «ATD SICAR» relative à la participation au capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 5.000.000 DT ;

### XI.2 Engagements donnés : Effets escomptés non échus

Le montant des effets escomptés et non échus au 30 juin 2015 est de l'ordre de 16.248.800 DT.

### XI.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.

### XI.4 Engagements donnés relatifs aux emprunts

#### 1- Titre foncier n° 70 048 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa I" d'une superficie de 1 348 m<sup>2</sup>

| Nature du crédit     | Montant du crédit (En DT) | Banque        | Solde au 30 juin 2015 |
|----------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|
| Crédits de gestion   | 21 750 000                | STB           | 19 288 830            |
| CMT                  | 2 750 000                 | STB/BDET      | -                     |
| Aval UTB             | 3 000 000                 | STB/BDET      | -                     |
| CMT                  | 9 054 250                 | STB           | 4 522 192             |
|                      | <b>36 554 250</b>         |               | <b>23 811 022</b>     |
| Crédit de gestion    | 4 250 000                 | AB            | 4 901 742             |
| CMT                  | 4 600 000                 | AB            | 2 247 086             |
|                      | <b>8 850 000</b>          |               | <b>7 148 828</b>      |
| Crédit de gestion    | 6 600 000                 | BNA           | 8 938 278             |
| CMT                  | 6 140 000                 | BNA           | 4 113 572             |
|                      | <b>12 740 000</b>         |               | <b>13 051 850</b>     |
| Crédit de gestion    | 3 040 000                 | UIB           | 2 504 279             |
| CMT                  | 1 210 000                 | UIB           | -                     |
|                      | <b>4 250 000</b>          |               | <b>2 504 279</b>      |
| Crédit de gestion    | 3 790 000                 | BIAT          | 4 283 280             |
|                      | <b>3 790 000</b>          |               | <b>4 283 280</b>      |
| CMT                  | 1 700 000                 | BTEI          | -                     |
|                      | <b>1 700 000</b>          |               | -                     |
| Crédit de gestion    | 4 250 000                 | ATTIJARI BANK | 5 766 942             |
|                      | <b>4 250 000</b>          |               | <b>5 766 942</b>      |
| CMT                  | 8 698 475                 | TFB           | 470 856               |
|                      | <b>8 698 475</b>          |               | <b>470 856</b>        |
| Crédit de gestion    | 2 800 000                 | UBCI          | 3 432 823             |
|                      | <b>2 800 000</b>          |               | <b>3 432 823</b>      |
| <b>Total général</b> | <b>83 632 725</b>         |               | <b>60 469 880</b>     |

**2- Titre foncier n° 70 046 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa II" d'une superficie de 499 m<sup>2</sup>**

| <i>Nature du crédit</i> | <i>Montant du crédit (En DT)</i> | <i>Banque</i> | <i>Solde au 30 juin 2015</i> |
|-------------------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| Crédits de gestion      | 21 750 000                       | STB           | 19 288 830                   |
| CMT                     | 2 750 000                        | STB/BDET      | -                            |
| Aval UTB                | 3 000 000                        | STB/BDET      | -                            |
| CMT                     | 9 054 250                        | STB           | 4 522 192                    |
|                         | <b>36 554 250</b>                |               | <b>23 811 022</b>            |
| Crédit de gestion       | 4 250 000                        | AB            | 4 901 742                    |
| CMT                     | 4 600 000                        | AB            | 2 247 086                    |
|                         | <b>8 850 000</b>                 |               | <b>7 148 828</b>             |
| Crédit de gestion       | 6 600 000                        | BNA           | 8 938 278                    |
| CMT                     | 6 140 000                        | BNA           | 4 113 572                    |
|                         | <b>12 740 000</b>                |               | <b>13 051 850</b>            |
| Crédit de gestion       | 3 040 000                        | UIB           | 2 504 279                    |
| CMT                     | 1 210 000                        | UIB           | -                            |
|                         | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>2 504 279</b>             |
| Crédit de gestion       | 3 790 000                        | BIAT          | 4 283 280                    |
|                         | <b>3 790 000</b>                 |               | <b>4 283 280</b>             |
| CMT                     | 1 700 000                        | BTEI          |                              |
|                         | <b>1 700 000</b>                 |               | -                            |
| Crédit de gestion       | 4 250 000                        | ATTIJARI BANK | 5 766 942                    |
|                         | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>5 766 942</b>             |
| CMT 1250                | 2 046 700                        | TFB           | 334 831                      |
|                         | <b>2 046 700</b>                 |               | <b>334 831</b>               |
| Crédit de gestion       | 2 800 000                        | UBCI          | 3 432 823                    |
|                         | <b>2 800 000</b>                 |               | <b>3 432 823</b>             |
| <b>Total général</b>    | <b>76 980 950</b>                |               | <b>60 333 855</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 2015</i> |
|-------------------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| Crédits de gestion      | 21 750 000                       | STB           | 19 288 830                   |
| CMT                     | 2 750 000                        | STB/BDET      | -                            |
| Aval UTB                | 3 000 000                        | STB/BDET      | -                            |
| CMT                     | 9 054 250                        | STB           | 4 522 192                    |
|                         | <b>36 554 250</b>                |               | <b>23 811 022</b>            |
| Crédit de gestion       | 4 250 000                        | AB            | 4 901 742                    |
| CMT                     | 4 600 000                        | AB            | 2 247 086                    |
|                         | <b>8 850 000</b>                 |               | <b>7 148 828</b>             |
| Crédit de gestion       | 6 600 000                        | BNA           | 8 938 278                    |
| CMT                     | 6 140 000                        | BNA           | 4 113 572                    |
|                         | <b>12 740 000</b>                |               | <b>13 051 850</b>            |
| Crédit de gestion       | 3 040 000                        | UIB           | 2 504 279                    |
| CMT                     | 1 210 000                        | UIB           | -                            |
|                         | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>2 504 279</b>             |
| Crédit de gestion       | 3 790 000                        | BIAT          | 4 283 280                    |
|                         | <b>3 790 000</b>                 |               | <b>4 283 280</b>             |
| CMT                     | 2 700 000                        | BTEI          | -                            |
|                         | <b>2 700 000</b>                 |               | -                            |
| Crédit de gestion       | 4 250 000                        | ATTIJARI BANK | 5 766 942                    |
|                         | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>5 766 942</b>             |
| CMT                     | 2 046 700                        | TFB           | 334 831                      |
|                         | <b>2 046 700</b>                 |               | <b>334 831</b>               |
| Crédit de gestion       | 2 800 000                        | UBCI          | 3 432 823                    |
|                         | <b>2 800 000</b>                 |               | <b>3 432 823</b>             |
| <b>Total général</b>    | <b>77 980 950</b>                |               | <b>60 333 855</b>            |



**4- Terrain situé à Menzel Hayet d'une superficie de 77 600 m<sup>2</sup>, objet de deux actes SSP Enregistrés à Zermmeddine 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 2015</i> |
|---|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| Crédits de gestion                                      | 21 750 000                       | STB           | 19 288 830                   |
| CMT   | 8 254 250                        | STB           | 4 522 192                    |
|   | <b>30 004 250</b>                |               | <b>23 811 022</b>            |
| Crédits de gestion                                      | 2 600 000                        | BH KARKER     | 6 436 073                    |
| CMT   | 8 350 000                        | BH KARKER     | 8 350 000                    |
|   | <b>10 950 000</b>                |               | <b>14 786 073</b>            |
| Crédit de gestion                                       | 4 250 000                        | AB            | 4 901 742                    |
| CMT   | 4 600 000                        | AB            | 2 247 086                    |
|   | <b>8 850 000</b>                 |               | <b>7 148 828</b>             |
| Crédit de gestion                                       | 6 600 000                        | BNA           | 8 938 278                    |
| CMT   | 5 540 000                        | BNA           | 4 113 572                    |
|   | <b>12 140 000</b>                |               | <b>13 051 850</b>            |
| Engagement par signature<br>MCNE et escompte commercial | 2 300 000                        | BFT           | 2 143 857                    |
|   | 900 000                          | BFT           | 741 965                      |
|   | <b>3 200 000</b>                 |               | <b>2 885 822</b>             |
| Crédit de gestion                                       | 3 790 000                        | BIAT          | 4 283 280                    |
|   | <b>3 790 000</b>                 |               | <b>4 283 280</b>             |
| CMT   | 4 250 000                        | AB            | 4 901 742                    |
|   | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>4 901 742</b>             |
| Crédit de gestion                                       | 4 250 000                        | ATTIJARI BANK | 5 766 942                    |
|   | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>5 766 942</b>             |
| CMT   | 4 484 200                        | TFB           | 2 840 456                    |
|   | <b>4 484 200</b>                 |               | <b>2 840 456</b>             |
| Crédit de gestion                                       | 2 800 000                        | UBCI          | 3 432 823                    |
|   | <b>2 800 000</b>                 |               | <b>3 432 823</b>             |
| <b>Total général</b>                                    | <b>75 868 450</b>                |               | <b>75 760 010</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**

| <b>Nature du crédit</b>     | <b>Montant du crédit (En DT)</b> | <b>Banque</b> | <b>Solde au 30 juin 2015</b> |
|-----------------------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| Crédits de gestion          | 21 750 000                       | STB           | 19 288 830                   |
| CMT                         | 2 750 000                        | STB/BDET      | -                            |
| Aval UTB                    | 3 000 000                        | STB/BDET      | -                            |
| CMT                         | 9 054 250                        | STB           | 4 522 192                    |
|                             | <b>36 554 250</b>                |               | <b>23 811 022</b>            |
| Crédit de gestion           | 4 250 000                        | AB            | 4 901 742                    |
| CMT                         | 3 100 000                        | AB            | 2 247 086                    |
|                             | <b>7 350 000</b>                 |               | <b>7 148 828</b>             |
| Crédit de gestion           | 6 600 000                        | BNA           | 8 938 278                    |
| CMT                         | 6 140 000                        | BNA           | 4 113 572                    |
|                             | <b>12 740 000</b>                |               | <b>13 051 850</b>            |
| Crédit de gestion           | 3 040 000                        | UIB           | 2 504 279                    |
| CMT                         | 1 210 000                        | UIB           | -                            |
|                             | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>2 504 279</b>             |
| Crédit de gestion           | 3 790 000                        | BIAT          | 4 283 280                    |
|                             | <b>3 790 000</b>                 |               | <b>4 283 280</b>             |
| CMT                         | 2 700 000                        | BTEI          | -                            |
|                             | <b>2 700 000</b>                 |               | -                            |
| Engagement par signature    | 2 300 000                        | BFT           | 2 143 857                    |
| MCNE et escompte commercial | 900 000                          | BFT           | 741 965                      |
|                             | <b>3 200 000</b>                 |               | <b>2 885 822</b>             |
| Crédit de gestion           | 4 250 000                        | ATTIJARI BANK | 5 766 942                    |
|                             | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>5 766 942</b>             |
| CMT                         | 4 484 200                        | TFB           | 2 840 456                    |
|                             | <b>4 484 200</b>                 |               | <b>2 840 456</b>             |
| Crédit de gestion           | 2 800 000                        | UBCI          | 3 432 823                    |
|                             | <b>2 800 000</b>                 |               | <b>3 432 823</b>             |
| <b>Total général</b>        | <b>82 118 450</b>                |               | <b>66 430 987</b>            |

**6- Terrain sis à Menzel 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° 215 100**

| <b>Nature du crédit</b>     | <b>Montant du crédit (En DT)</b> | <b>Banque</b> | <b>Solde au 30 juin 2015</b> |
|-----------------------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| Crédits de gestion          | 21 750 000                       | STB           | 19 288 830                   |
| CMT                         | 2 750 000                        | STB/BDET      | -                            |
| Aval UTB                    | 3 000 000                        | STB/BDET      | -                            |
| CMT                         | 9 054 250                        | STB           | 4 522 192                    |
|                             | <b>36 554 250</b>                |               | <b>23 811 022</b>            |
| Crédit de gestion           | 4 250 000                        | AB            | 4 901 742                    |
| CMT                         | 3 100 000                        | AB            | 2 247 086                    |
|                             | <b>7 350 000</b>                 |               | <b>7 148 828</b>             |
| Crédit de gestion           | 6 600 000                        | BNA           | 8 938 278                    |
| CMT                         | 6 140 000                        | BNA           | 4 113 572                    |
|                             | <b>12 740 000</b>                |               | <b>13 051 850</b>            |
| Crédit de gestion           | 3 040 000                        | UIB           | 2 504 279                    |
| CMT                         | 1 210 000                        | UIB           | -                            |
|                             | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>2 504 279</b>             |
| Crédit de gestion           | 3 790 000                        | BIAT          | 4 283 280                    |
|                             | <b>3 790 000</b>                 |               | <b>4 283 280</b>             |
| CMT                         | 2 700 000                        | BTEI          | -                            |
|                             | <b>2 700 000</b>                 |               | -                            |
| Engagement par signature    | 2 300 000                        | BFT           | 2 143 857                    |
| MCNE et escompte commercial | 900 000                          | BFT           | 741 965                      |
|                             | <b>3 200 000</b>                 |               | <b>2 885 822</b>             |
| Crédit de gestion           | 4 250 000                        | ATTIJARI BANK | 5 766 942                    |
|                             | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>5 766 942</b>             |
| CMT                         | 4 484 200                        | TFB           | 2 840 456                    |
|                             | <b>4 484 200</b>                 |               | <b>2 840 456</b>             |
| Crédit de gestion           | 2 800 000                        | UBCI          | 3 432 823                    |
|                             | <b>2 800 000</b>                 |               | <b>3 432 823</b>             |
| <b>Total général</b>        | <b>82 118 450</b>                |               | <b>66 430 987</b>            |

**7- Terrain sis à Menzel Hayet Zeramdine, nommé Souk Essaydi, sous le n° 50 557 Monastir, superficie 9 684 m<sup>2</sup>**

| <b>Nature du crédit</b> | <b>Montant du crédit (En DT)</b> | <b>Banque</b> | <b>Solde au 30 juin 2015</b> |
|-------------------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| Crédits de gestion      | 21 750 000                       | STB           | 19 288 830                   |
| CMT                     | 9 054 250                        | STB           | 4 522 192                    |
|                         | <b>30 804 250</b>                |               | <b>23 811 022</b>            |
| Crédit de gestion       | 6 600 000                        | BNA           | 8 938 278                    |
| CMT                     | 5 540 000                        | BNA           | 4 113 572                    |
|                         | <b>12 140 000</b>                |               | <b>13 051 850</b>            |
| Crédit de gestion       | 4 250 000                        | ATTIJARI      | 5 766 942                    |
|                         | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>5 766 942</b>             |
| CMT                     | 4 484 200                        | TFB           | 2 840 456                    |
|                         | <b>4 484 200</b>                 |               | <b>2 840 456</b>             |
| Crédit de gestion       | 2 800 000                        | UBCI          | 3 432 823                    |
|                         | <b>2 800 000</b>                 |               | <b>3 432 823</b>             |
| <b>Total général</b>    | <b>54 478 450</b>                |               | <b>48 903 093</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 2015</i> |
|-------------------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| Crédits de gestion      | 21 750 000                       | STB           | 19 288 830                   |
| CMT                     | 9 054 250                        | STB           | 4 522 192                    |
|                         | <b>30 804 250</b>                |               | <b>23 811 022</b>            |
| Crédit de gestion       | 4 250 000                        | AB            | 4 901 742                    |
| CMT                     | 3 100 000                        | AB            | 2 247 086                    |
|                         | <b>7 350 000</b>                 |               | <b>7 148 828</b>             |
| Crédit de gestion       | 6 600 000                        | BNA           | 8 938 278                    |
| CMT                     | 6 140 000                        | BNA           | 4 113 572                    |
|                         | <b>12 740 000</b>                |               | <b>13 051 850</b>            |
| Crédit de gestion       | 3 040 000                        | UIB           | 2 504 279                    |
| CMT                     | 1 210 000                        | UIB           | -                            |
|                         | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>2 504 279</b>             |
| Crédit de gestion       | 3 790 000                        | BIAT          | 4 283 280                    |
|                         | <b>3 790 000</b>                 |               | <b>4 283 280</b>             |
| CMT                     | 2 700 000                        | BTEI          | -                            |
|                         | <b>2 700 000</b>                 |               | -                            |
| Crédit de gestion       | 4 250 000                        | ATTIJARI BANK | 5 766 942                    |
|                         | <b>4 250 000</b>                 |               | <b>5 766 942</b>             |
| CMT                     | 4 484 200                        | TFB           | 2 840 456                    |
|                         | <b>4 484 200</b>                 |               | <b>2 840 456</b>             |
| Crédit de gestion       | 2 800 000                        | UBCI          | 3 432 823                    |
|                         | <b>2 800 000</b>                 |               | <b>3 432 823</b>             |
| <b>Total général</b>    | <b>73 168 450</b>                |               | <b>62 839 480</b>            |

Tunis, le 31 juillet 2015

**Messieurs les actionnaires  
de la Société Moderne de Céramique  
SOMOCER  
Menzel El Hayet, 5033 Monastir**

Messieurs,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Moderne de Céramique «SOMOCER» au 30 juin 2015 pour la période de six mois se terminant à cette date qui font ressortir des capitaux propres s'élevant à 59.364.005 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice qui s'élève à 2.448.731 DT.

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. 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 réserve

L'examen des créances clients au 30 juin 2015 a révélé l'existence d'une créance douteuse sur le client libyen Al Aquaria et dont le solde brut s'élève à 4.312 mille DT au 30 juin 2015, provisionné à hauteur de 1.100 mille DT, soit une créance nette de 3.212 mille dinars.

Il convient de rappeler qu'une partie de la valeur brute de ladite créance, d'un montant de 2.314 mille DT, se rattache au client Libyen Al Mawada, société apparentée à la société Al Aquaria, a fait l'objet, en date du 28 février 2014, d'une reconnaissance de dette de la part de cette dernière au profit de la société SOMOCER.

Le solde net de la créance sur Al Aquaria demeure non provisionné du fait que le management de la société l'estime recouvrable. Etant donné l'ancienneté de cette créance 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.

### Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence éventuelle sur les états financiers intermédiaires de la situation évoquée dans le paragraphe «Justification de notre conclusion avec réserve», nous n'avons pas relevé de 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 2015, 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 l'attention aux faits suivants :

- Ainsi qu'il est fait mention au niveau de la note IV.3, SOMOCER détient une participation de 3.200.000 DT dans le capital de la société SOMOSAN. Cette société a connu des difficultés d'exploitation au cours de ses deux 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. Un plan de restructuration est en cours d'étude qui prévoit notamment la recapitalisation de la société SOMOSAN, le rééchelonnement de ses dettes bancaires et la compression de ses coûts d'exploitation. Le gouvernement Tunisien a annoncé de son côté son support à la société SOMOSAN à travers le Fonds de Reconversion et de Développement des Centres Miniers de Gafsa (FRDCM) et l'engagement de la connexion du gouvernorat de Gafsa au gaz naturel au cours de 2015. Sur la base de ces éléments, le management de SOMOCER juge qu'il n'y a pas lieu de constater de provision pour dépréciation des titres SOMOSAN. Le redressement de la situation financière de SOMOSAN dépendra de la réalisation du plan de redressement ci-mentionné.
- Comme indiqué au niveau de la note II, la société a reçu en février 2015 une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2013 et portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise. A la date du présent rapport, la société n'a pas encore reçu de notification des résultats de ce contrôle fiscal, et l'issue de ce contrôle reste ainsi indéterminée.

**Conseil Audit Formation**

**Cabinet Radhouen Zarrouk Consulting**

**Abderrahmen Fendri**

**Radouen Zarrouk**