



# Bulletin Officiel

N° 5106 Lundi 16 Mai 2016

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE -MIP -  
DELICE HOLDING SA

2  
3

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES - AGO - AGE

MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE -MIP -  
SIAME - AGO -

4  
5

CELLCOM - AGO -

6

SOTRAPIL - AGO -

7

SOTRAPIL - AGE -

7

UNIVERSAL AUTOMOBILE DISTRIBUTORS HOLDING -UADH- AGO -

8

UNIVERSAL AUTOMOBILE DISTRIBUTORS HOLDING -UADH- AGE -

8

AL JAZIRA - AGO -

9

AL JAZIRA - AGE -

9

HEXABYTE - AGO -

10

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE - BIAT - AGO -

11

#### PROJET DE RESOLUTIONS AGO - AGE

MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE -MIP - AGO -

12-13

SIAME - AGO -

14-16

#### INFORMATIONS POST AGO

GAT VIE

17-20

GAT ASSURANCES

21-23

#### RESOLUTIONS ADOPTEES

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

24

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOMOCER

25-28

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2016 »

39-33

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2015 »

34-37

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2016-1 »

38-42

#### COURBE DES TAUX

43

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

44-45

#### ANNEXE I

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

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2015

- TUNIS RE

#### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2015

- CARTE ASSURANCES

#### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2015

- FCP HELION MONEO  
- FCP HELION ACTIONS DEFENSIFS

#### ANNEXE V

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2016

- TUNISO-EMIRATIES SICAV  
- AL HIFADH SICAV

**AVIS DE SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE « MIP »**

Siège social : Rue de l'énergie solaire, impasse n°5 -2035, Z.I Charguia I- Tunis

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions MIP et l'intermédiaire en bourse MCP informent le public que le contrat est arrivé à l'échéance le 16 juin 2015.

Il est à rappeler que contrat de liquidité de la société MIP est entré en vigueur le 16 juin 2014. Il était composé de 250 000 dinars et de 53 192 actions MIP.

A la date de clôture du contrat, soit le 16 juin 2015, ce contrat est composé de 106 103 actions MIP et les avoirs liquides sont nuls.

Ledit contrat ne sera pas renouvelé.

-----  
*\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité*

**AVIS DE SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**DELICE HOLDING SA**

Siège social : Immeuble le Drôme, rue Lac Léman, les Berges du Lac -1053 – Tunis

La société Délice Holding informe ses honorables actionnaires que son Conseil d'Administration, lors de sa réunion du 28 Avril 2016, a passé en revue l'activité de la société au cours de l'exercice 2015 et a arrêté les états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2015 qui ont été soumis aux Commissaires aux Comptes.

En outre, le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le 02 Juin 2016 à 15 heures 30 minutes, et de proposer la distribution d'un dividende de 0,450 dinars par action à partir du 15 Juillet 2016.

---

*\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**

Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

Les actionnaires de la société « **MPBS** » sont convoqués à l'assemblée générale ordinaire, pour le samedi 04 Juin 2016 à 10h 30mn, au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'entreprise « IACE » section Sfax ; sis à route de Gremda Km 4,5- Sfax, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation des rapports du conseil d'administration de la société « MPBS » et du groupe « MPBS » de l'exercice 2015;
2. Lecture des rapports du commissaire aux comptes de la Société « MPBS » et du groupe « MPBS » de l'exercice 2015;
3. Approbation des états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2015;
4. Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015 ;
5. Affectation du résultat de l'exercice 2015 et distribution de dividendes ;
6. Approbation des conventions mentionnées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales relatives à l'exercice 2015;
7. Quitus aux membres du conseil d'Administration ;
8. Fixation du montant des Jetons de présence ;
9. Pouvoirs pour formalités.

Tous les documents afférents à cette assemblée seront tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la société 30 jours avant la date de la réunion.

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**Société Industrielle d'Appareillage  
Et De Matériels Electriques – SIAME-**

Siège Social : Zone Industrielle 8030-Grombalia

Messieurs les actionnaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME", sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Jeudi 02 Juin 2016 à 09 heures au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises sis à la Maison de L'Entreprise, Angle Avenue Principale, rue du Lac Turkana 1053 les Berges du lac - Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1** - Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2015 ;
- 2** - Lecture des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, relatifs à l'exercice clos le 31/12/2015 ;
- 3** - Lecture et approbation des états financiers, et du rapport d'activité de la «SIAME» relatifs à l'exercice clos le 31/12/2015 ;
- 4** - Lecture et approbation des conventions réglementées par les dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales,
- 5** - Affectation du résultat de l'exercice 2015 ;
- 6** - Lecture et approbation du rapport d'activité du groupe SIAME
- 7** - Lecture et approbation des états financiers consolidés du groupe «SIAME» relatifs à l'exercice clos le 31/12/2015 ;
- 8** - Lecture du rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés du groupe «SIAME» arrêtés au 31/12/2015 ;
- 9** - Quitus aux administrateurs de la Société pour leur gestion au titre de l'exercice 2015 ;
- 10** - Fixation des jetons de présence à allouer aux administrateurs au titre de l'exercice 2015 ;
- 11** - Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes ;
- 12** - Informations sur les éventuels franchissements de seuil et le déroulement de l'opération de rachat d'actions ;
- 13** - Pouvoirs pour formalités.

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**CELLCOM**

Siège social : 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana

Messieurs les actionnaires de la société CELLCOM sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le 30 Mai 2016 à 15H00 à la Maison de l'Entreprise sise aux Berges du Lac, Tunis, en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport d'activité relatif à l'exercice 2015,
2. Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2015,
3. Approbation des rapports annuels et des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2015,
4. Quitus aux Administrateurs,
5. Distribution de dividendes,
6. Affectation du résultat de l'exercice 2015 et des résultats reportés,
7. Paiement de jetons de présence au Conseil d'Administration,
8. Autorisation au Conseil d'Administration pour l'achat et la revente des actions émises par la société en vue de réguler leur cours sur le marché financier conformément à l'article 19 nouveau de la loi n° 94/117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier ,
9. Approbation des conventions dans le cadre de l'article 200 et suivant du Code des Sociétés Commerciales,
10. Nomination de nouveaux membres du Conseil d'Administration,
11. Nomination du commissaire aux comptes pour les exercices 2016, 2017 et 2018,
12. Formalités et Pouvoirs,
13. Questions diverses.

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines  
« SOTRAPIL »**

Siège social: Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1003 Tunis –

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont convoqués à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines « SOTRAPIL » qui se tiendra le jeudi 26 mai 2016 à dix heures du matin à l'hôtel « Sheraton Tunis », à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport annuel du Conseil d'Administration sur l'activité de la société au titre de l'année 2015 et des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015,
2. Lecture du rapport général et du rapport spécial du commissaire aux comptes,
3. Approbation du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2015,
4. Quitus aux administrateurs au titre de l'exercice 2015,
5. Affectation des résultats de l'exercice 2015,
6. Fixation des jetons de présence au titre de l'exercice 2015,
7. Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2015,
8. Approbation de la désignation du commissaire aux comptes de la société pour les exercices 2016-2017-2018,
9. Autorisation au Conseil d'Administration pour le lancement d'un emprunt obligataire dans la limite maximale de trente millions de dinars (30.000.000 dinars),
10. Approbation du renouvellement des mandats de huit (8) administrateurs.

2016 - AS - 3552

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines  
« SOTRAPIL »**

Siège social: Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1003 Tunis -

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont convoqués à assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines « SOTRAPIL » qui se tiendra le jeudi 26 mai 2016 à onze heures trente minutes du matin à l'hôtel « Sheraton Tunis », à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire,
2. Augmentation du capital social de la société,
3. Modification de l'article 6 des statuts sur la base de l'augmentation du capital social.

2016 - AS - 3553

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING - U.A.D.H**

Siège social : 62, Avenue de Carthage Tunis - 1000

La société UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING S.A porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le vendredi 27 MAI 2016 à 15h à l'Hôtel ACROPOLE sis à rue Rodrigo de Freitas 2045 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2015.
- Approbation des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2015.
- Affectation des résultats.
- Approbation des conventions conclues par la société et régies par les articles 200 et suivants et l'article 475 du code des Sociétés Commerciales.
- Approbation des états financiers consolidés relatif à l'exercice clos le 31 Décembre 2015.
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- Renouvellement des mandats des Administrateurs.
- Nomination de nouveaux administrateurs.
- Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes.
- Fixation des jetons de présence pour l'exercice 2016.
- Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit.
- Pouvoirs pour accomplissement des formalités juridiques requises par la loi.

2016 - AS - 3554

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING - U.A.D.H**

Siège social : 62, Avenue de Carthage Tunis - 1000

La société UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING S.A porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire le vendredi 27 MAI 2016 à 16h à l'Hôtel ACROPOLE sis à rue Rodrigo de Freitas 2045 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Transfert du siège social de la société
- Modification de l'article 4 des statuts de la société
- Pouvoirs pour accomplissement des formalités juridiques requises par la loi.

2016 - AS - 3555

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE & EXTRAORDINAIRE**

**Société AL JAZIRA de Transport et de Tourisme Djerba**

Siège social : Hôtel Aljazira Zone Touristique Sidi Mahrez DJERBA

Messieurs les actionnaires de la Société de Transport et de Tourisme ALJAZIRA Djerba, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire qui se tiendront respectivement le Samedi 04 Juin 2016 à 09H30 et à 10H30 à l'Hôtel ALJAZIRA – DJERBA à l'effet de délibérer sur les questions portées à l'ordre du jour suivant :

**Pour l'Assemblée Générale ordinaire :**

1. Lecture du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice clos le 31/12/2015 ;
2. Lecture des rapports du commissaire aux comptes afférents au même exercice ;
3. Approbation des comptes annuels relatifs au même exercice ;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2015 ;
5. Fixation du montant des jetons de présence aux administrateurs pour l'exercice 2015 ;
6. Quitus aux administrateurs ;
7. Pouvoir en vue de formalités.

**Pour l'Assemblée Générale Extraordinaire:**

1. Ajout d'un nouveau point à l'article 2 des statuts concernant son objet ;
2. Modification des Statuts et sa mise à jour.

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**Société HexaByte**

Siège social : Appartement 3 - immeuble CTAMA – Avenue Habib Bourguiba – 9000 – Béja

Messieurs les actionnaires de la société HexaByte sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mercredi 01 juin 2016 à 15 heures à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE) – Angle avenue principale, rue du lac Turkana -1053 – les berges du lac - Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- ♦ Lecture et approbation du rapport d'activité du Conseil d'Administration pour l'exercice 2015
- ♦ Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour l'exercice 2015
- ♦ Approbation des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2015
- ♦ Affectation des résultats nets de l'exercice 2015 et distribution des dividendes
- ♦ Allocation aux membres du Conseil d'Administration une rémunération fixe au titre de jetons de présence
- ♦ Régulation du cours des actions Hexabyte
- ♦ Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes
- ♦ Renouvellement des mandats des administrateurs
- ♦ Information sur les franchissements de seuil des participations dans le capital de Hexabyte
- ♦ Quitus aux administrateurs,
- ♦ Pouvoir pour formalités.

**AVIS DE SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE

**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE –BIAT-**

**Siège social : 70-72, AVENUE HABIB BOURGUIBA - TUNIS**

Messieurs les actionnaires de la Banque Internationale Arabe de Tunisie sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le vendredi 27 mai 2016 à 16h à l'hôtel Sheraton, Avenue de la Ligue Arabe –Tunis.

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2015 ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2015 ;
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration, des conventions régies par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales et des articles 23 et 29 de la loi 2001-65, et des états financiers individuels et consolidés de la banque de l'exercice 2015 ;
- Quitus aux Administrateurs ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2015 et distribution de dividendes;
- Transfert de Réserves ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Nomination de nouveaux Commissaires aux Comptes ;
- Pouvoirs en vue des formalités ;
- Franchissement de seuil.

Les actionnaires seront admis à l'Assemblée sur justification de leur identité (carte jointe à la convocation).

Tout actionnaire qui veut se faire représenter par un mandat doit déposer ou faire parvenir au plus tard le 24 mai 2016, son pouvoir au siège social de la Banque Internationale Arabe de Tunisie.

Tous les documents afférents à cette Assemblée sont mis, dans les délais réglementaires, à la disposition des actionnaires au siège de la Banque (Direction de la Planification).

<b>AVIS DE SOCIETES</b>
-------------------------

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO****MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**

Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

Projet de résolutions à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 04 juin 2016.

**PREMIERE RESOLUTION**

*L'Assemblée Générale ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la Société « MPBS » et du groupe « M.P.B.S », et les rapports du Commissaire aux comptes au titre de l'exercice 2015, et après examen des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 Décembre 2015, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans toutes ses parties, ainsi que les états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2015 tels qu'ils lui ont été présentés par le Conseil d'Administration.*

***Cette résolution mise aux voix est adoptée à ... ..***

**DEUXIEME RESOLUTION**

*L'Assemblée Générale ordinaire adopte la proposition du Conseil d'Administration d'affectation du résultat qui se présente comme suit :*

Résultat de l'exercice 2015	2 637 330,732
Résultats reportés antérieurs	3 918 128,587
<b><u>Sous total</u></b>	<b><u>6 555 459,319</u></b>
Réserve légale 5%	-327 772,966
Nouveau report à nouveau	6 027 686,353
- Résultats reportés (antérieurs à 2014)	896 201,829
- Résultats reportés (soumis à RS en cas de distribution)	5 331 484,524

*En application des dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2014, l'impôt de 5% sur les distributions de dividendes ne s'applique pas aux opérations de distribution de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société au 31 décembre 2013.*

- Suite -

L'assemblée générale ordinaire prend acte des dispositions ci-dessus mentionnées et constate que les fonds propres exonérés de l'impôt en cas de leur distribution sont détaillés comme suit :

Résultats reportés (antérieurs à 2014)	896 201,829
Prime d'émission	6 494 960,000
<b>TOTAL</b>	<b>7 391 161,829</b>

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire décide de distribuer un dividende de 200 millimes par action correspondant à la somme globale de 1.230.000,000 Dinars, prélevée sur la prime d'émission.

Ainsi, l'assemblée générale ordinaire précise que les dividendes distribués de 1.230.000,000 Dinars sont de ce fait hors champ d'application de la retenue à la source de 5%.

La mise en paiement des dividendes est fixée pour la date du .....

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à ... ..**

#### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ordinaire approuve les conventions prévues par les articles 200 et 475 du CSC, dont le détail est consigné au niveau du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2015.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à ... ..**

Les actionnaires et administrateurs intéressés n'ont pas participé aux votes respectivement sur chacune de ces conventions.

#### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux Administrateurs pour l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2015.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à ... ..**

#### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ordinaire décide d'allouer des jetons de présence à hauteur de 8.000 Dinars Brut par administrateur au titre de l'exercice 2015.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à ... ..**

#### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal constatant ces délibérations, pour toutes formalités légales et notamment de dépôt et de publicité ou de régularisation quelconque.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à ... ..**

**AVIS DE SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO**

**Société Industrielle d'Appareillage**

**Et De Matériels Electriques – SIAME-**

Siège Social : Zone Industrielle 8030-Grombalia

Projet de résolutions de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME- qui sera soumis à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 02 juin 2016.

**Première résolution :**

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice clos le 31/12/2015, L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve, dans son intégralité, le dit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Deuxième résolution :**

Après avoir examiné les états financiers arrêtés au 31/12/2015 et entendu lecture du rapport général du Commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire, approuve, les dits états dans leur intégralité (bilan, état de résultat, flux de trésorerie et notes aux états financiers).

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Troisième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport spécial du Commissaire aux comptes établi conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales et approuve l'ensemble des conventions passées dans ce cadre.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

- Suite -

**Quatrième résolution :**

Le poste résultats reportés, présente un solde de 2.007.595,040 dinars.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter le résultat de l'exercice 2015 s'élevant à 2.130.080,110 dinars comme suit :

<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>2.130.080,110</b>
<b>Résultats reportés ex 2013</b>	<b>517.588,662</b>
<b>Résultats reportés ex 2014</b>	<b>1.490.006,378</b>
<b>Total</b>	<b>4.137.675,150</b>
<b>Réserve légale 5%</b>	<b>0,000</b>
<b>Réserve spéciale de réinvestissement</b>	<b>250.000,000</b>
<b>Solde</b>	<b>3.887.675,150</b>
<b>Dividendes à distribuer (0,120 dinar /action) à prélever sur :</b>	
- le Report à nouveau de l'ex 2013 ( <i>en franchise de la retenue à la source</i> )	-505.440,000
- le Report à nouveau de l'ex 2014 ( <i>soumis à la retenue à la source</i> )	1.179.360,000
<b>Report à nouveau ex 2013 (non soumis à la retenue à la source)</b>	<b>12.148,662</b>
<b>Report à nouveau ex 2015 (soumis à la retenue à la source)</b>	<b>2.190.726,488</b>

Le dividende unitaire sera mis en paiement à raison de 0,120 Dinar par action soit un montant total de 1.684.800,000 Dinars, à prélever à hauteur de 505.440,000 Dinars sur le report à nouveau de l'exercice 2013, soit 0.036 Dinar par action, qui sera exonéré de la retenue à la source de 5% et le reliquat de 1.179.360,000 Dinars, sur le report à nouveau de l'exercice 2014 en partie et sur le résultat de l'exercice 2015 pour le reliquat, soit 0.084 Dinar par action et qui sera soumis à la retenue à la source de 5%.

Les dividendes seront mis en paiement à partir du ..../..../2016.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Cinquième résolution :**

Après avoir entendu lecture du rapport d'activité du groupe SIAME de l'exercice clos le 31/12/2015, L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve, dans son intégralité, ledit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Sixième résolution :**

Après avoir entendu lecture du rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes consolidés, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve, les états financiers consolidés de la société arrêtés au 31/12/2015 (bilan, état de résultat, flux de trésorerie et notes aux états financiers).

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

- Suite -

**Septième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs de la société quitus entier, définitif, irrévocable et sans réserves, pour leur gestion au titre de l'exercice 2015.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Huitième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux Administrateurs, un montant forfaitaire net de Trois Mille Dinars (3.000,000 Dinars), par administrateur, à titre de jetons de présence pour l'exercice 2015.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Neuvième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat du cabinet « BDO Tunisie », société d'expertise comptable membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Adnen ZGHIDI, pour une période de 3 ans expirant avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur les comptes de l'exercice 2018, en tant que Commissaire Aux Comptes de la SIAME, ainsi que de ses états financiers consolidés conformément à l'article 471 du code des sociétés commerciales.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Dixième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des franchissements de seuil dans le capital de la Société et du déroulement de l'opération de rachat des actions propres.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Onzième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, reconduit l'autorisation de racheter et de revendre les propres actions de la société et autorise expressément le Conseil d'Administration, à acheter et à revendre les actions propres de la société, et lui délègue, en conséquence les pouvoirs nécessaires à l'effet de fixer notamment les conditions d'achat et de vente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et en général accomplir toutes les formalités et les procédures nécessaires pour la bonne fin et la réussite de cette opération conformément à la réglementation en vigueur .

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Douzième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confie, autant que besoin, tous pouvoirs au représentant légal de la SIAME, pour accomplir toutes formalités d'enregistrement, de dépôt ou de publicité prescrits par la législation en vigueur concernant le procès verbal de la présente Assemblée.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

<b>AVIS DE SOCIETES</b>
-------------------------

**INFORMATIONS POST AGO****GAT VIE**

Siège social : 92-94, Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 avril 2015, la société GAT VIE 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**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration de GAT VIE relatif à l'exercice 2015, approuve ledit rapport.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés***DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Commissaire aux Comptes sur les états financiers de GAT VIE au 31/12/2015, approuve ces états financiers arrêtés au 31/12/2015 tels qu'ils ont été présentés.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés***TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu le rapport spécial du Commissaire aux Comptes relatif aux opérations prévues par les articles 200 et suivants et article 475 du Code des Sociétés Commerciales approuve les conventions qui y sont mentionnées.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés***QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le résultat net de l'exercice 2015 est bénéficiaire de 1.521.147 dinars. Elle décide sur proposition du Conseil d'Administration de répartir ce bénéfice comme suit :

Bénéfice net de l'exercice 2015	1.521.147 dinars
Résultats reportés 2014 (déficit)	- 801.848 dinars
<b>Reliquat</b>	<b>719.299 dinars</b>
Réserve légale (5%)	35.965 dinars
<b>Reliquat</b>	<b>683.334 dinars</b>
Bénéfice à distribuer (7 dinars par action)	490.000 dinars
<b>Résultats reportés 2015</b>	<b>193.334 dinars</b>

- Suite -

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement d'un dividende par action d'un montant de 7 dinars par action et ce à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au siège social de GAT VIE.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus global, définitif et sans réserves aux administrateurs au titre de leur gestion pour l'exercice 2015.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration de GAT VIE à titre de jetons de présence pour l'année 2016 la somme totale de 24.000 dinars en brut. L'Assemblée Générale Ordinaire décide aussi d'allouer au Comité Permanent d'Audit & des Risques des jetons de présence pour l'exercice 2016 la somme totale de 12.000 dinars en brut.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de désigner le Cabinet ECC-MAZARS comme Commissaire aux Comptes de GAT VIE pour une période de 3 ans (2016-2017-2018) qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2018.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal porteur d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales d'enregistrement et de publicité.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

- Suite -

**2-Le bilan après affectation du résultat :**Bilan au 31/12/2015 (en DT) après affectation des résultats  
approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26/04/2016

ACTIF	BRUT	AMT & PROV	OPÉRATIONS NETTES	
			2015	2014
Actifs incorporels	249 568	-249 568	0	0
Actifs corporels d'exploitation	224 980	-173 746	51 234	60 272
Placements	65 794 853	-966 571	64 828 282	58 742 533
Actifs représentant les contrats en Unité de Compte	9 929 497	-67 640	9 861 857	6 363 838
Part des réassureurs dans les provisions techniques	1 722 700		1 722 700	1 552 187
Créances	4 691 921	-411 417	4 280 504	3 151 072
Autres éléments d'actif	2 634 988	-57 180	2 577 808	4 147 817
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>85 248 507</b>	<b>-1 926 122</b>	<b>83 322 385</b>	<b>74 017 719</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2014	2013
<b>Capitaux propres</b>		
Capital Social	7 000 000	7 000 000
Réserves et primes liées au capital	368 746	332 781
Autres capitaux propres	443 314	443 314
Résultat reporté	193 334	-801 847
<b>Total capitaux propres après affectation</b>	<b>8 005 394</b>	<b>6 974 248</b>
<b>Passif</b>		
Autres Passif financiers		
Provisions pour risques et charges	115 716	104 876
Crédit Fournisseurs d'immobilisation	722	2 688
Provisions techniques brutes	60 636 958	56 850 965
Provision des contrats en Unité de compte	10 549 275	6 468 756
Dettes pour dépôts reçus des réassureurs	1 722 700	1 454 570
Autres dettes	1 788 540	1 726 284
Autres passifs	503 080	435 332
<b>Total passif</b>	<b>75 316 991</b>	<b>67 043 471</b>
<b>Total des capitaux propres et du passifs</b>	<b>83 322 385</b>	<b>74 017 719</b>

- Suite -

**3-L'état d'évolution des capitaux propres :**

	Capital	Réserve légale	Réserves facultatives	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour réinvest exonéré disponible	Réserve pour réinvest exonéré indisponible	Réserve à régime spécial	Réserve à régime spécial devenue disponible	Réserve de garantie	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Fond sociale	Modifications comptables	Total
Soldes au 31/12/ 2015 avant affectation	7 000 000	67 270	213 511	0	0	0	0	0	0	-801 848	1 521 147	52 000	443 314	8 495 394
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 26/04/2016		35 965								995 182	-1 031 147			0
Dividendes distribués											-490 000			-490 000
Soldes au 31/12/ 2015 Après affectation	7 000 000	103 235	213 511	0	0	0	0	0	0	193 334	0	52 000	443 314	8 005 394

<b>AVIS DE SOCIETES</b>
-------------------------

**INFORMATIONS POST AGO****GAT ASSURANCES**

Siège Social: 92-94 Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 avril 2016, la société GAT 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**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration de GAT ASSURANCES relatif à l'exercice 2015, approuve ledit rapport.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés de GAT ASSURANCES au 31/12/2015, approuve ces états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31/12/2015 tels qu'ils ont été présentés.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux opérations prévues par les articles 200 et suivants et article 475 du Code des Sociétés Commerciales approuve les conventions qui y sont mentionnées.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le résultat net de l'exercice 2015 est bénéficiaire de 9.301.193 dinars. Elle décide sur proposition du Conseil d'Administration de répartir ce bénéfice comme suit :

Bénéfice net de l'exercice 2015	9.301.193 dinars
Résultats reportés 2014 (déficit)	- 6.435.015 dinars
<b>Reliquat</b>	<b>2.866.178 dinars</b>
Réserve légale (5%)	143.309 dinars
<b>Reliquat</b>	<b>2.722.869 dinars</b>
Bénéfice à distribuer (0,500 dinars par action)	2.250.000 dinars
<b>Résultats reportés 2015</b>	<b>472.869 dinars</b>

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement d'un dividende par action d'un montant de 0,500 dinars par action et ce à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au siège social de GAT ASSURANCES.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus global, définitif et sans réserves aux administrateurs au titre de leur gestion pour l'exercice 2015.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

- Suite -

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration de GAT ASSURANCES à titre de jetons de présence pour l'année 2016 la somme totale de 48.000 dinars en brut. L'Assemblée Générale Ordinaire décide aussi d'allouer au Comité Permanent d'Audit & des Risques des jetons de présence pour l'exercice 2016 la somme totale de 24.000 dinars en brut.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal porteur d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales d'enregistrement et de publicité.

*Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés*

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

Bilan et Etat d'Evolution des Capitaux Propres au 31/12/2015 (en DT) après affectation des résultats  
approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26/04/2016

ACTIF	BRUT	AMT & PROV	OPÉRATIONS NETTES	
			2015	2014
Actifs incorporels	6 421 824	-5 139 694	1 282 130	1 603 689
Actifs corporels d'exploitation	15 016 939	-9 026 396	5 990 543	5 389 480
Placements	239 397 878	-18 165 997	221 231 881	205 538 400
Part des réassureurs dans les provisions techniques	54 230 219		54 230 219	49 201 066
Créances	85 405 477	-19 824 459	65 581 018	63 688 600
Autres éléments d'actif	14 691 002	-1 207 632	13 483 370	22 485 803
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>415 163339</b>	<b>-53 364 178</b>	<b>361 799161</b>	<b>347 907038</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2015	2014
<b>Capitaux propres</b>		
Capital Social	45 000 000	45 000 000
Réserves Légales	871 213	727 904
Réserves Facultatives	1 371 533	1 371 533
Réserves de Garantie	37 685	37 685
Réserves pour Réévaluation Libre	5 088 955	5 088 955
Réserves Spéciale de Réévaluation Légale	345	345
Primes d'émission	12 800 000	12 800 000
Fonds Social	141 031	147 622
Résultat reporté	472 869	-6 435 015
<b>Total capitaux propres après affectation</b>	<b>65 783 631</b>	<b>58 739 029</b>
<b>Passif</b>		
<b>Autres Passif financiers</b>	663	3 225
Provisions pour risques et charges	4 798 258	1 778 422
Provisions techniques brutes	221 088 210	220 345 598
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	51 348 457	46 646 707
Autres dettes	15 339 653	15 395 857
Autres passifs	3 440 289	4 998 200
<b>Total passif</b>	<b>296 015530</b>	<b>289 168009</b>
<b>Total des capitaux propres et du passifs</b>	<b>361 799161</b>	<b>347 907038</b>

**3-L'état d'évolution des capitaux propres :**

	Capital	Réserve légale	Primes d'émission	Réserves facultatives	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour réinvest exonéré disponible	Réserve pour réinvest exonéré indisponible	Réserve à régime spécial	Réserve à régime spécial devenue disponible	Réserve de garantie	Réserve pour Fond sociale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total
Soldes au 31/12/ 2015 Avant affectation	45 000 000	727 904	12 800 000	1 371 533	5 089 300	-	-	-	-	37 685	141 031	- 3 251 373	9 301 193	- 3 183 642	68 033 630
Affectation des résultats suivant projet de décision de l'AGO du 26/04/2016		143 309										6 907 884	- 7 051 193		0
Dividendes distribués													- 2 250 000		- 2 250 000
Soldes au 31/12/ 2015 Après affectation	45 000 000	871 213	12 800 000	1 371 533	5 089 300	-	-	-	-	37 685	141 031	3 656 511	-	- 3 183 642	65 83 631

**AVIS DE SOCIETES**

**RESOLUTIONS ADOPTEES**

**FINACORP OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

**Siège social** : Rue du Lac Loch Ness -1053 Les Berges du Lac- Tunis

**Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 mai 2016**

**RESOLUTION 1 :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2015, approuve à l'unanimité de ses membres, dans leur intégralité et tels qu'ils sont présentés les états financiers arrêtés à la date du 31/12/2015 ainsi que les opérations traduites dans ces états ou résumées dans ces rapports.

**RESOLUTION 2**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, à l'unanimité de ses membres, la distribution de l'intégralité des sommes distribuables qui s'élèvent à **248 000 dinars**.

En conséquence, la somme à distribuer par action s'élève à **3,994 dinars** brut. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du **25 mai 2016**.

**RESOLUTION 3**

L'Assemblée Générale Ordinaire, à l'unanimité de ses membres, donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2015.

**RESOLUTION 4**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, à l'unanimité de ses membres, d'allouer des jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2015 d'un montant net de 500 dinars par administrateur présent.

**RESOLUTION 5**

L'Assemblée Générale Ordinaire, à l'unanimité de ses membres, confère au porteur d'une copie ou extrait du procès verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs pour accomplir les formalités légales requises.

**AVIS DE SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur arrêtés au 31 Décembre 2015 pour tout placement sollicité après le 30 Avril 2016.**

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

**Cet avis annule et remplace celui publié au Bulletin officiel du CMF en date du 03/05/2016**

**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE  
« SOMOCER »**

Société Anonyme au capital de 32 524 800 dinars devisé en 32 524 800 actions de valeur nominale 1 dinar entièrement libérées.

Siège Social : Menzel Hayet, 5033 Zeramedine, Monastir, Tunisie

**Décisions à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 10 décembre 2015, a décidé d'augmenter le capital de la société SOMOCER d'un montant de 8 131 200 DT pour le porter ainsi de 32 524 800 DT à 40 656 000 DT, et ce, par l'émission de 8 131 200 nouvelles actions émises au prix de 1,8 DT, soit 1 DT de valeur nominale et 0,8 DT (800 millimes) de prime d'émission.

Les nouvelles actions seront souscrites selon la parité d'une (01) action nouvelle pour quatre (04) actions anciennes et porteront jouissance à compter du 1er janvier 2015.

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

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé qu'en cas où les souscriptions réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital envisagée, le Conseil d'Administration devra redistribuer les actions nouvelles éventuellement non souscrites entre les actionnaires.

**But de l'émission**

La présente opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie adoptée par SOMOCER visant à :

- Financer des investissements dans le cadre de son programme de mise à niveau et assurer ses investissements annuels de remise en état;
- Rembourser une partie de ses dettes bancaires à court terme afin d'assurer une structure d'endettement équilibrée et réduire le poids de ses charges financières supportées ;
- Consolider sa position sur le marché local et développer davantage sa présence à l'international.

**Caractéristiques de l'opération**

Le capital social sera augmenté de 8 131 200 DT par souscription en numéraire et par émission de 8 131 200 actions nouvelles.

- Nombre d'actions à émettre : 8 131 200 actions nouvelles à souscrire en numéraire ;
- Valeur nominale des actions : un (01) DT ;
- Catégorie des actions : ordinaires ;
- Forme des actions : nominatives.

**Prix d'émission des actions nouvelles**

Cette émission sera opérée au prix de un dinar huit cent millimes (1,800 DT) par action, soit un (01) DT de valeur nominale et huit cent millimes (0,800 DT) de prime d'émission. Les actions nouvelles souscrites seront libérées au prix de l'émission lors de la souscription.

- Suite -

### **Droit préférentiel de souscription**

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

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

- **A titre irréductible** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison d'une (01) action nouvelle pour quatre (04) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. SOMOCER ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductibles, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

### **Période de souscription**

La souscription aux 8 131 200 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en propriété, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle pour quatre (04) actions anciennes et ce du **25/05/2016** au **15/06/2016** inclus\*.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible, n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires\*\* et ce, du **16/06/2016** au **17/06/2016** inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

### **Etablissements domiciliaires**

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

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 1,800 DT, soit 1 DT représentant la valeur nominale de l'action et 0,800 DT représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (03) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N°10409064103452478809 ouvert auprès de la Société Tunisienne de Banque « STB », agence Kantaoui, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

\* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 15/06/2016 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

\*\* Il convient de signaler que suite à une demande formulée par M. Lotfi Abdennadher et des actionnaires personnes physiques et morales avec qui il agit de concert, sollicitant une dérogation à leur soumission à une offre publique visant le reste du capital de la société, au cas où ils viendraient à franchir le seuil de 40% du capital suite à l'éventuelle distribution entre les actionnaires des actions non souscrites à titre irréductibles et réductible dans le cadre de la présente opération de l'augmentation du capital, le CMF par décision n°20 en date du 29/04/2016 a octroyé ladite dérogation.

- Suite -

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

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

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **15/06/2016** à 15H à MAXULA BOURSE, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

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

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

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

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

### **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des 32 524 800 actions composant le capital actuel et/ ou cessionnaires des droits de souscription en Bourse.

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

Les 8 131 200 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividende à partir du 1er janvier 2015.

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

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

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

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrites conformément à la réglementation en vigueur.

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

### **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

### **Régime fiscal applicable**

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

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

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

**Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.**

- Suite -

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

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

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

### **Marché des titres**

Les actions de la société SOMOCER sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

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

Les 32 524 800 actions anciennes composant le capital actuel de la société SOMOCER inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **25/05/2016** droits de souscription détachés.

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

Les 8 131 200 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

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

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **25/05/2016** au **15/06/2016** inclus\*\*\*.

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

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

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

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

Les droits de souscription seront pris en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN «TN0006780118» durant la période de souscription préférentielle, soit du **25/06/2016** au **15/06/2016** inclus\*\*\*.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN «TN0006780126» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

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

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

---

\*\*\*Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 15/06/2016 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n°16-0939 en date du 29/04/2016, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société émettrice SOMOCER, de Maxula Bourse intermédiaire en Bourse chargé de l'opération et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

Les états financiers de l'émetteur arrêtés au 31 décembre 2015 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 30 Avril 2016.

**AVIS DE SOCIETES**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2015 pour tout placement sollicité après le 30 Avril 2016.**

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« SERVICOM 2016 »**

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

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **24/11/2015** a approuvé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant maximum de 20 000 000 de Dinars qui sera remboursé sur une période de 5 ans avec 2 années de grâce et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **7/04/2016** a décidé d'émettre l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » d'un montant de 7,5 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars.

Cet emprunt sera remboursable semestriellement sur 7 ans dont 2 années de grâce et émis avec un taux d'intérêt fixe de 8,2% et/ou variable (TMM+ 3%). Il conduira à l'émission de 75 000 obligations au minimum et 200 000 obligations au maximum de 100 Dinars chacune.

Le conseil d'administration a donné plein pouvoir à la direction générale pour effectuer toutes les démarches nécessaires à l'emprunt auprès des institutions et administrations concernées.

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**

**Montant de l'emprunt :**

L'emprunt obligataire "SERVICOM 2016" est d'un montant minimum de 7 500 000 dinars divisé en 75 000 obligations de nominal 100 dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 20 000 000 dinars divisés en 200 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt "SERVICOM 2016" fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la BVMT.

**Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **16/05/2016** et clôturées sans préavis au plus tard le **12/08/2016**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 200 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 7 500 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **12/08/2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 7 500 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **12/08/2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **16/08/2016**, avec maintien des dates uniques de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

- Suite -

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **16/05/2016** auprès de l'intermédiaire en Bourse CGF, sis au 17 rue de l'île de Malte - Immeuble Lira - Les jardins du Lac 1053 Tunis.

**But de l'émission :**

Le produit de la présente émission est destiné à stabiliser les ressources de financement de la société en substituant la dette à court terme par des ressources de financement à moyen terme ainsi que pour réaliser des investissements au niveau des filiales.

**CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

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

- Dénomination de l'emprunt : « SERVICOM 2016 »
- Nature des titres : Titres de créance.
- Forme des obligations : Les obligations seront nominatives.
- Catégorie des titres : Ordinaire.
- La législation sous laquelle les titres sont créés : Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titre 5 chapitre 3 : Les obligations.
- Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (Compagnie Gestion et Finance).

**Prix de souscription et d'émission :** Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Date de jouissance en intérêts :**

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **12/08/2016**, seront décomptés et payés à la date de clôture des souscriptions.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **12/08/2016** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

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

**Taux d'intérêts :**

Les obligations «SERVICOM 2016» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur:

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3 % brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des six derniers Taux Moyens Mensuels publiés du Marché Monétaire Tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 300 points de base.

Les six mois à considérer dépendent de l'échéance en fonction. Si l'échéance intervient au mois de Février de l'année N, les six mois à considérer vont du mois d'Août de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N et si elle intervient au mois d'Août de l'année N, les six mois à considérer vont du mois de Février de l'année N au mois de Juillet de l'année N.

- Taux fixe : 8,2% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Suite -

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**Amortissement et remboursement** : Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant semestriel constant de 10 Dinars par obligation, soit le 1/10 de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à partir du cinquième semestre suivant la date limite de clôture des souscriptions.

L'emprunt sera amorti en totalité le 12/08/2023.

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

**Paiement** : Le paiement semestriel des intérêts sera effectué à terme échu, le 12 Février et le 12 Août de chaque année et ce, à partir du 12 Février 2017. Le remboursement semestriel du capital sera effectué à terme échu, le 12 Février et le 12 Août de chaque année et ce, à partir du 12 Février 2019. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

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

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui à une date donnée, égalise à ce taux, et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 8,37 % l'an pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 6 derniers mois (du mois d'Octobre 2015 au mois de Mars 2016) à titre indicatif soit 4,33% et qui supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel de 7,33%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 3,13% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

Durée totale: Les obligations « SERVICOM 2016 » sont émises pour une durée de **7 ans dont 2 années de grâce**.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie est de **4,75 ans** pour l'emprunt « SERVICOM 2016 ».

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

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

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **3,971 années**.

**Garantie** : Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie particulière.

- Suite -

**Mode de placement :** L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par Appel Public à l'Épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de l'intermédiaire en bourse CGF sis au 17 rue de l'île de Malte - Immeuble Lira - Les jardins du Lac 1053 Tunis.

**Notation de l'emprunt:** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note **CCC+ (Exp)(tun)** à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du **28 avril 2016**.

**Notation de la société:** SERVICOM est notée **B-(tun)** à long terme avec perspective stable par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du **15 Juin 2015**

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

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

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

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

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

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

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

## **RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

### **Tenue du registre des obligataires :**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue de registre des obligations de l'emprunt « **SERVICOM 2016** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE CLEARING. L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

### **Marché des titres :**

A fin Mars 2016, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

- Suite -

SERVICOM s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, CGF de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « SERVICOM 2016 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par TUNISIE CLEARING :** La société SERVICOM s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du 29/04/2016 sous le n° 16-0940, du document de référence "SERVICOM 2016" enregistré par le CMF en date du 26/04/2016 sous le n°02/2016 et des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2015 pour tout placement sollicité après le 30 Avril 2016.

La note d'opération et le document de référence "SERVICOM 2016", sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de CGF, 17 rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les Jardins du Lac et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn) .

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 de Servicom seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet.

**AVIS DE SOCIETES**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2015 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2016.**

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
- MEUBLATEX 2015 -**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Société MEUBLATEX, réunie le **22 juin 2015** a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire ne dépassant pas les 10.000.000 dinars, dans un délai d'un an et a donné les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer le montant et les conditions de l'émission de cet emprunt.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du **22 juin 2015** a décidé d'émettre cet emprunt, objet du présent prospectus sous les conditions suivantes :

- Le montant : 9.000.000 DT
- Le prix d'émission : 100 DT
- La durée : 7 ans dont 2 ans de franchise
- Le mode de remboursement : annuel constant, à raison de 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation à partir de la 3<sup>ème</sup> année suivant la date limite de souscription
- Garantie : aval bancaire

En ce qui concerne le taux d'intérêt, le Conseil d'Administration a délégué au Vice Président Directeur Général ou au suppléant du Directeur Général Adjoint le soin de le fixer suivant les conditions du marché.

Dans le cadre de cette délégation, le Vice Président Directeur Général, Monsieur Mourad MHIIRI a fixé le taux d'émission de l'emprunt obligataire "MEUBLATEX 2015" à 7,85% l'an.

Ci-après les conditions d'émission de cet emprunt :

**Dénomination de l'emprunt :** «MEUBLATEX 2015»

**Montant :** 9 000 000 dinars divisés en 90 000 obligations de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation.

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

**Forme des obligations :** Toutes les obligations sont nominatives.

- Suite -

**Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt porteront intérêts au taux annuel brut de **7,85%** l'an calculé sur la base de la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Taux de rendement actuariel** : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de **7,85%** pour le présent emprunt.

**Durée** : Les obligations seront émises pour une durée de **7 ans dont 2 années de franchise**.

**Durée de vie moyenne** : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **5 ans** pour le présent emprunt.

**Duration** : Elle correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à recevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration du présent emprunt obligataire est égale à **4,269** années.

**Période de souscriptions et de versements** : Les souscriptions et versements seront reçus à partir du **16 mai 2016** au siège d'AMEN INVEST intermédiaire en Bourse, sis Avenue Med V Immeuble Amen Bank Tour C - 1002 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le **30 juin 2016**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **11 juillet 2016** avec maintien de la date unique de jouissance.

En cas de non placement intégral de l'émission au **11 juillet 2016**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 juin 2016** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **30 juin 2016**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement** : Toutes les obligations émises font l'objet d'un amortissement annuel constant de 20 dinars à partir de la 3<sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions ; soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **30 juin 2023**.

- Suite -

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **30 juin** de chaque année.

Le premier paiement en intérêt aura lieu le **30 juin 2017**. Le premier remboursement en capital aura lieu à partir de la 3<sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 juin 2019**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **16 mai 2016** auprès d'AMEN INVEST, Intermédiaire en Bourse, sis Avenue Med V Immeuble Amen Bank Tour C - 1002 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par le société pour la tenue du registre des obligataires** : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues et comportant la mention de la banque garante, ainsi que la tenue du registre des obligations "MEUBLATEX 2015", seront assurés pendant toute la durée de vie de l'emprunt par AMEN INVEST, Intermédiaire en bourse.

**Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Garanties bancaires** : L'emprunt obligataire "MEUBLATEX 2015" est assorti de la garantie des banques suivantes sans solidarité entre elles au profit des détenteurs des obligations, selon les tranches suivantes :

- Tranche A : 4 MD garantie par AMEN BANK ;
- Tranche B : 1,5 MD garantie par la Société Tunisienne de Banque STB ;
- Tranche C : 1 MD garantie par la Banque Tuniso-libyenne BTL ;
- Tranche D : 2,5 MD garantie par Qatar National Bank QNB.

A cet effet, les banques garantes assureront, chacune pour la tranche qu'elle garantit, à chaque échéance annuelle, en tout état de cause et à la première demande de l'obligataire le remboursement de la partie exigible du capital et le paiement des intérêts échus, conformément aux lettres de garantie figurant au présent prospectus.

Les contrats de garantie, sûretés et engagements peuvent être consultés au siège de la société.

**Cotation en bourse** : Dès la clôture des souscriptions, la société MEUBLATEX s'engage à charger l'Intermédiaire en Bourse AMEN INVEST de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt "MEUBLATEX 2015" au marché obligataire de la cote de la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing** : La Société MEUBLATEX s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt "MEUBLATEX 2015" à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Circulation des titres** : Les bulletins de souscription relatifs à chaque tranche doivent comporter la mention de la banque garante. De même, et suite à toute acquisition en bourse d'obligations du présent emprunt, l'intermédiaire doit porter la mention de la Banque garante sur toutes les pièces qui justifient le transfert de propriété des obligations acquises.

- Suite -

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse, visé par le CMF sous le n° **16-938** du **28 avril 2016**, est mis à la disposition du public, auprès d'Amen Invest, intermédiaire en bourse, sis 9 rue du lac Neuchatel -Les Berges du Lac- 1053 Tunis et sur le site web du CMF.

Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2015, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2016.

Les états financiers relatifs à l'exercice 2015 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 30 avril 2016.

## AVIS DE SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2016 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2016. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2015, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2016.

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

## Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2016-1»

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

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Attijari Leasing réunie le **26 mai 2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de **60 millions** de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal d'une année, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de la société Attijari Leasing réuni le 27 août 2015 a décidé d'émettre un premier emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars et qui a été souscrit pour un montant de 30 millions de dinars.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de la société Attijari Leasing réuni le **24 mars 2016** a décidé d'émettre un deuxième emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de la société Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2016-1 » comme suit :

- Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars ;
- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,50% et/ou au taux variable de TMM+2,35% ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,75%.

### RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

#### Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

#### Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **03 mai 2016** et clôturées au plus tard le **24 juillet 2016**. Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les

- Suite -

demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **24 juillet 2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **24 juillet 2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **1<sup>er</sup> août 2016** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture des souscriptions

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

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **03 mai 2016** auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sis à Rue des lacs de Mazurie -1053 les Berges du lac.

### **But de l'émission**

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2016 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 212 millions de dinars.

En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2016 est de 60 millions de dinars.

## **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « Attijari Leasing 2016-1 »
- **Nature des titres** : Titres de créances.
- **Forme des titres** : Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, Attijari Intermédiation.

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

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.

### **Date de jouissance en intérêts :**

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **24 juillet 2016**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **24 juillet 2016** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

### **Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

### **Taux d'intérêt :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Suite -

- ✓ Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,50% brut par an et/ou au taux variable de TMM+2,35% brut par an ;
- ✓ Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,75% brut par an.

- **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

- Taux fixe :

- 7,5% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

- Taux variable

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,35% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 235 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

- **Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

- Taux fixe :

- 7,75% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

**Amortissement-remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la Catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **24 juillet 2021** pour la Catégorie A et le **24 juillet 2023** pour la Catégorie B.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Païement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **24 juillet** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **24 juillet 2017**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **24 juillet 2017** pour la Catégorie A et le **24 juillet 2019** pour la Catégorie B.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

**Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**

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

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,50 % l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,75% l'an pour le présent emprunt

- **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de mars 2016 (à titre indicatif) qui est égale à 4,556%, et qui est supposée

- Suite -

crystallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,906%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,35% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

• **Durée totale:**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- ✓ 5 ans pour la Catégorie A ;
- ✓ 7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

• **Durée de vie moyenne:**

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

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-1» est comme suit:

- ✓ 3 années pour la Catégorie A ;
- ✓ 5 années pour la Catégorie B.

• **Duration de l'emprunt :**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

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

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,735 années** pour la Catégorie A et **4,277 années** pour la catégorie B.

**Garantie :**

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société :**

Le 06 février 2015, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

- ✓ Note à long terme : BB + (tun) ;
- ✓ Note à court terme : B (tun) ;
- ✓ Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Le 16 février 2016, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les mêmes notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale.

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note « **BB+** » (tun) à l'emprunt objet de la présente émission en date du **11 avril 2016**.

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire objet de la présente émission est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, auprès de la société Attijari Intermédiation.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations**

Les porteurs des obligations peuvent se réunir en une Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires. L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

- Suite -

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant à l'Assemblée Générale des porteurs des obligations a la qualité pour les représenter devant les tribunaux.

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par l'intermédiaire en bourse, Attijari Intermédiation.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférents.

**Marché des titres**

Au 17/04/2016, il existe huit emprunts obligataires émis par l'émetteur cotés sur le marché obligataire.

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse, Attijari Intermédiation, de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

Attijari Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2016-1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunaux compétents en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux de fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération «Attijari Leasing 2016-1» visée par le CMF en date du **18/04/2016** sous le numéro **16-937**, du document de référence « Attijari Leasing 2015 » enregistré par le CMF en date du **30/10/2015** sous le **n°15-010**, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2016 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2016 ainsi que des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2015 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2016.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac, de la société Attijari Intermédiation, Intermédiaire en Bourse, rue des lacs de Mazurie Les Berges du Lac 1053 Tunis et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

Les indicateurs d'activité de la société Attijari Leasing relatifs au premier trimestre 2016 ainsi que ses états financiers relatifs à l'exercice 2015 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard, respectivement le 20 avril 2016 et le 30 avril 2016.

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

## COURBE DES TAUX DU 16 MAI 2016

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	4,299%		
TN0008003113	BTC 52 semaines 14/06/2016		4,332%	
TN0008003121	BTC 52 semaines 12/07/2016		4,365%	
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		4,431%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,465%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,473%	982,414
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,506%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,546%	1 003,622
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,572%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,614%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017	4,738%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,922%	1 019,813
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,627%		994,602
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,772%	993,677
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,803%	865,053
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,852%	990,865
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,033%	982,296
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,164%	974,592
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,213%	981,355
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,470%	1 020,747
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,520%	953,690
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		6,651%	964,657
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"	6,798%		953,719
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		6,798%	952,214
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"	6,799%		963,070
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,017%		974,760

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas dater 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 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	160,529	160,577		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	108,363	108,398		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	93,010	93,036		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
4	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,277	14,281		
5	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	104,422	104,457		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
6	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,465	1,466		
7	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	103,088	103,165		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,255	39,265		
9	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	53,247	53,261		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
10	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	133,635	133,801		
11	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	494,714	494,985		
12	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	120,364	121,110		
13	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBRE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	125,571	125,395		
14	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	137,261	137,464		
15	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	120,408	120,655		
16	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	96,493	97,031		
17	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	143,212	143,472		
18	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	92,374	92,206		
19	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	94,164	94,100		
20	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	139,640	140,053		
21	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	127,067	127,220		
22	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	81,621	81,678		
23	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	108,117	108,191		
24	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	96,416	96,492		
25	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	99,205	98,847		
26	FCP SMART CROISSANCE *	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	102,424	102,529		
27	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	19,010	19,090		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
28	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 520,708	1 523,892		
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 238,731	2 217,186		
30	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	117,889	119,510		
31	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	108,218	109,296		
32	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	140,885	141,439		
33	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	144,002	144,478		
34	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,447	15,501		
35	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 167,307	5 141,709		
36	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	5 015,671	4 988,153		
37	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,383	2,401		
38	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,106	2,120		
39	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,126	1,131		
40	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,059	1,066		
41	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,054	1,063		
42	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,054	1,065		
43	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	104,494	104,409		
44	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,544	9,440		
45	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	111,827	111,541		
46	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,434	118,924		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
47	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,647	110,299	110,337
48	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,902	105,272	105,298
49	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	105,861	107,333	107,365
50	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,527	104,083	104,094
51	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	101,336	101,371
52	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	107,436	108,798	108,828
53	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,619	106,279	106,314
54	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,661	103,980	104,009
55	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,172	106,556	106,586
56	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,126	103,740	103,770
57	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	101,938	101,972
58	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	103,612	105,128	105,159
59	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	108,310	104,148
60	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	102,713	102,744
61	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,500	104,712	104,738
62	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	100,236	100,266
63	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,796	106,209	106,241
64	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	104,426	100,132
65	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,936	105,322	105,353
66	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	105,041	106,767	106,799
67	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,883	104,528	104,566
68	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	100,737	100,768
69	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	105,028	106,391	106,420
70	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	100,280	100,312

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE

71	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	03/05/16	0,413	10,576	10,316	10,319
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	103,387	104,796	104,824
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	103,901	105,435	105,469
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	103,288	104,951	104,987
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,265	10,268

## FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE

## SICAV MIXTES

76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	58,065	58,178	58,441
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	137,887	135,227	135,635
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 402,879	1 402,879	1 406,411
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	110,387	114,729	114,724
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	104,054	110,132	110,115
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	86,413	98,010	98,058
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	16,953	16,969
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	270,327	270,976
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	29,401	28,726
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 208,196	2 288,167	2 291,824
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	68,867	72,239	72,431
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	53,774	55,470	55,455
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	101,593	101,757
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	85,520	85,741

## FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,789	10,802
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,651	11,662
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	14,296	14,340
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,860	12,898
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	12,102	12,897	12,938
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	10,809	11,214	11,230
96	ATTIJARI FCP HARMONIE **	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	En liquidation	En liquidation	En liquidation
97	ATTIJARI FCP SERENITE **	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	En liquidation	En liquidation	En liquidation
98	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	131,968	142,961	142,891
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	128,407	137,594	137,504
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	07/05/00	0,173	8,902	9,491	9,501
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	102,357	100,217
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	78,915	79,930	80,023
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,803	81,484	81,714
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	96,121	99,725	99,826
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	94,034	94,301
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	102,301	102,550

## FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	112,059	113,203
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	100,437	102,466
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	127,360	137,687	139,871
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	100,382	101,894	101,359
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	94,832	101,606	101,002
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	181,972	199,550	199,033
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	171,568	182,647	182,481
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	149,829	158,406	158,353
115	MAC EXCELLENCE FCP ***	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	12 794,422	En liquidation	En liquidation
116	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,019	19,523	19,517
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	145,352	143,844
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	117,226	116,861
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 670,846	8 711,145
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	7,867	8,400	8,488
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	85,741	84,396
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	946,487	989,857	983,940
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5144,111	5141,343

## FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE

124	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	103,095	113,502	113,258
-----	----------------	-------------	----------	---	---	---------	---------	---------

## FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE

125	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	7,981	9,269	9,285
126	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	81,319	80,903
127	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	-	10000,000

\* Initialement dénommé FCP SAFA

\*\* FCP en liquidation anticipée

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

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

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

Le Président du CMF  
**Mr. Salah Essayel**

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

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la « Société Touristique TOUR KHALAF » ainsi que les deux Fonds Commun de Placement à Risque « MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES » et « Fonds de Développement Régional II », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

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

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

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

**I-2 Marché Alternatif**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
9.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
10.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
11.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
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 Tunis-	71 965 400
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	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 Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. 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 Campany »	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 Suffeitula, 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 Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
50. 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
51. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
52. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
53. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
54. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	
55. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
58. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353

59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
61.Société Hôtelière SAMARA	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
62.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
67.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
72. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
84.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
90.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
91.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
95.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100

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

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

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	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(1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE(1)	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 Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- 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 HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
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	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

25	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
26	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
27	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL 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 HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
39	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
40	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
41	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
45	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
46	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
47	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
48	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
49	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
50	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
51	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
52	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	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

56	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
57	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
58	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
60	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
61	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
62	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
63	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
64	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
65	FCP SMART CROISSANCE(2)	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	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
69	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
70	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
76	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
77	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	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
79	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
80	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	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

85	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	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	MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
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	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	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 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 CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
100	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis.
101	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	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 GREEE	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 BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
122	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
123	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
124	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
125	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
126	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) Initialement dénommé FCP SAFA

## LISTE DES FCC

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

## LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

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

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
--	--	--------------	---------

1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, 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	13ème étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	3ème 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, 4ème 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	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	3ème 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» 1er 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
36	FCPR Fonds de Développement Régional II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac

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

# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS

**Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »**  
Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

La Société Tunisienne de Réassurance -Tunis Re- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 1 juin 2016. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit et Conseil).

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis Re

ACTIFS DU BILAN? (en dinars)	NOTES	31/12/2015		31/12/2014	
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	551 278	486 964	64 314	46 762
AC12 Logiciels	(I-1)	551 278	486 964	64 314	46 762
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	2 275 007	1 640 769	634 238	576 857
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	(II-1)	1 726 520	1 273 245	453 276	414 104
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	548 486	367 524	180 963	162 752
AC3 PLACEMENTS	(III)	312 488 902	1 528 323	310 960 579	256 449 340
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	9 796 315	1 234 099	8 562 216	8 515 603
AC311 Terrains & constructions d'exploitation	(III-1-1)	6 219 217	498 096	5 721 122	5 677 756
AC312 Terrains & constructions hors exploitation	(III-1-2)	3 577 097	736 003	2 841 094	2 837 846
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	227 092 738	294 224	226 798 513	173 905 982
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements	(III-2-1)	50 855 195	293 334	50 561 861	51 223 972
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes	(III-2-2)	151 491 880		151 491 880	98 389 755
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes non Takaful		149 631 880		149 631 880	96 929 755
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Takaful		1 860 000		1 860 000	1 460 000
AC334 Autres prêts	(III-2-3)	921 953	890	921 063	934 896
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	(III-2-4)				
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers non Takaful					
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful					
AC336 Autres	(III-2-5)	23 823 710		23 823 710	23 357 360
AC336 Autres non Takaful		21 181 980		21 181 980	21 496 160
AC336 Autres Takaful		2 641 730		2 641 730	1 861 200
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	75 599 850		75 599 850	74 027 755
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful		73 789 241		73 789 241	73 423 705
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful		1 810 608		1 810 608	604 050
S/total		315 315 187	3 656 056	311 659 131	257 072 958
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	(IV)	94 752 725		94 752 725	98 264 578
AC510 Provision pour primes non acquises	(IV-1)	42 652 602		42 652 602	43 630 779
AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful		42 182 703		42 182 703	43 308 724
AC510 Provision pour primes non acquises Takaful		469 899		469 899	322 056
AC531 Provision pour sinistres	(IV-2)	52 100 123		52 100 123	54 633 799
AC531 Provision pour sinistres non Takaful		51 311 598		51 311 598	54 401 210
AC531 Provision pour sinistres Takaful		788 525		788 525	232 589
AC6 CREANCES	(V)	49 653 303	1 539 017	48 114 286	42 038 413
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(V-1)	38 459 311	1 004 334	37 454 977	32 142 178
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful		36 319 480	1 004 334	35 315 146	30 568 878
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful		2 139 832		2 139 832	1 573 300
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(V-2)	4 933 839	514 939	4 418 900	3 620 881
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession non Takaful		4 728 659	514 939	4 213 720	3 589 798
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Takaful		205 180		205 180	31 083
AC63 Autres créances	(V-3)	6 260 153	19 744	6 240 409	6 275 354
AC631 Personnel		25 659		25 659	22 725
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		2 046 244		2 046 244	2 653 905
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful		2 042 879		2 042 879	2 640 321
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful		3 365		3 365	13 584
AC633 Débiteurs divers		2 143 394	19 744	2 123 650	1 178 880
AC633 Débiteurs divers non Takaful		2 143 374	19 744	2 123 630	1 178 880
AC633 Débiteurs divers Takaful		20		20	
AC635 FPC		2 044 856		2 044 856	2 419 844
S/total		144 406 028	1 539 017	142 867 010	140 302 991
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	(VI)	39 009 491		39 009 491	38 297 292
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	4 988 551		4 988 551	5 985 746
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful		2 991 306		2 991 306	5 138 671
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful		1 997 246		1 997 246	847 075
AC72 Charges reportées	(VI-2)	12 373 197		12 373 197	11 842 825
AC721 Frais d'acquisition reportés		11 959 592		11 959 592	11 651 968
AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful		11 441 163		11 441 163	11 265 924
AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful		518 428		518 428	386 043
AC722 Autres charges à répartir		413 605		413 605	190 858
AC722 Autres charges à répartir non Takaful		413 605		413 605	190 858
AC722 Autres charges à répartir Takaful					
AC73 Comptes de régularisation actif	(VI-3)	14 464 959		14 464 959	13 969 610
AC731 Intérêts acquis & non échus		3 112 723		3 112 723	2 636 627
AC731 Intérêts acquis & non échus non Takaful		3 047 818		3 047 818	2 632 388
AC731 Intérêts acquis & non échus Takaful		64 905		64 905	4 239
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		7 691 222		7 691 222	8 611 244
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation non Takaful		7 514 506		7 514 506	8 354 717
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation Takaful		176 716		176 716	256 528
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession					
AC733 Autres comptes de régularisation		3 661 014		3 661 014	2 721 739
AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful		427 386		427 386	1 199 993
AC733 Autres comptes de régularisation Takaful		3 233 629		3 233 629	1 521 746
AC74 Ecarts de conversion	(VI-4)	7 182 783		7 182 783	6 499 110
AC74 Ecarts de conversion non Takaful		7 152 114		7 152 114	6 484 630
AC74 Ecarts de conversion Takaful		30 669		30 669	14 480
S/total		39 009 491		39 009 491	38 297 292
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>498 730 706</b>	<b>5 195 073</b>	<b>493 535 633</b>	<b>435 673 241</b>

RUBRIQUES	NOTES	31/12/2015	31/12/2014
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	(I)	171 212 321	128 244 114
CP1 Capital social	(I-1)	100 000 000	75 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	66 685 425	49 234 069
CP3 Rachats d'actions propres	(I-3)	-223 825	-223 825
CP5 Résultats reportés	(I-4)	4 750 721	4 233 870
CP5 Résultats reportés non Takaful		1 063 671	1 838 503
CP5 Résultats reportés Takaful		3 687 050	2 395 367
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>171 212 321</b>	<b>128 244 114</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	(I-5)	14 443 379	11 690 698
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE NON TAKAFUL</b>		12 170 603	10 399 014
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE TAKAFUL</b>		2 272 776	1 291 684
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>185 655 700</b>	<b>139 934 811</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	(II)	1 107 557	
PA22 Provisions pour litiges	(II-1)		
PA23 Provisions pour pertes & charges	(II-2)	767 557	
PA23 Provisions pour pertes & charges non Takaful		767 557	
PA23 Provisions pour pertes & charges Takaful			
PA24 Provisions pour risques	(II-3)	200 000	
PA25 Provisions sur Augmentation Légale	(II-4)	140 000	
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS</b>	(III)	189 732 002	182 905 975
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	57 722 399	58 326 310
PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful		55 791 334	56 899 586
PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful		1 931 065	1 426 724
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	126 831 400	120 552 086
PA331 Provisions pour sinistres non Takaful		122 842 347	118 749 646
PA331 Provisions pour sinistres Takaful		3 989 053	1 802 440
PA331 Autres provisions techniques	(III-3)	5 178 204	4 027 579
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires	(IV)	47 561 654	41 861 399
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires non Takaful		46 544 338	41 471 078
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires Takaful		1 017 316	390 321
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	(V)	49 359 785	53 152 163
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(V-1)	12 999 560	13 855 385
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful		12 131 745	13 589 968
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful		867 814	265 417
PA622 Dettes nées des opérations de récession	(V-2)	31 148 208	34 495 825
PA622 Dettes nées des opérations de récession non Takaful		29 539 736	33 332 427
PA622 Dettes nées des opérations de récession Takaful		1 608 473	1 163 398
PA63 Dettes diverses	(V-3)	5 212 017	4 800 953
PA632 Personnel		489 323	697 593
PA632 Personnel non Takaful		489 323	697 593
PA632 Personnel Takaful			
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		567 843	493 735
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful		371 856	394 053
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful		195 987	99 682
PA634 Crédoeurs divers		2 105 151	1 184 937
PA634 Crédoeurs divers non Takaful		2 074 574	1 154 360
PA634 Crédoeurs divers Takaful		30 577	30 577
PA635 FGIC Crédoeurs		4 844	4 844
PA636 FPC		2 044 856	2 419 844
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	(VI)	20 118 935	17 818 893
PA71 Comptes de régularisation passif	(VI-1)	13 625 004	11 150 577
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		8 878 447	8 398 562
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful		8 732 110	8 306 972
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful		146 336	91 590
PA711 Estimation d'éléments techniques		1 589 976	1 387 465
PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful		1 566 163	1 341 996
PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful		23 813	45 469
PA712 Autres comptes de régularisation passif		3 156 581	1 364 549
PA712 Autres comptes de régularisation passif non Takaful		3 095 463	1 319 314
PA712 Autres comptes de régularisation passif Takaful		61 118	45 236
PA72 Ecart de conversion	(VI-2)	6 493 931	6 668 317
PA72 Ecart de conversion non Takaful		6 384 557	6 588 249
PA72 Ecart de conversion Takaful		109 374	80 068
<b>Total passif</b>		<b>307 879 933</b>	<b>295 738 430</b>
<b>Total des capitaux propres &amp; passif</b>		<b>493 535 633</b>	<b>435 673 241</b>

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis-Re

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE GLOAL NON VIE (en dinars)	NOTES	31/12/2015			31/12/2014
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS
<b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>	(I)	95 382 669	44 322 239	51 060 430	47 030 588
PRNV11 Primes	(I-1)	94 591 410	43 347 453	51 243 957	46 297 502
PRNV11 Primes non Takaful		88 876 005	41 996 385	46 879 619	43 456 126
PRNV11 Primes Takaful		5 715 405	1 351 067	4 364 338	2 841 376
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	791 260	974 786	-183 527	733 086
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		1 183 742	1 122 630	61 112	1 051 432
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		-392 483	-147 844	-244 639	-318 346
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	(II)	1 795 833		1 795 833	1 778 277
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL</b>		1 780 582		1 780 582	1 771 320
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL</b>		15 251		15 251	6 957
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	(III)	48 600 125	22 532 993	26 067 131	27 446 540
CHNV11 Sinistres payés	(III-1)	42 338 038	25 066 670	17 271 368	19 486 619
CHNV11 Sinistres payés non Takaful		41 055 976	24 936 529	16 119 447	18 609 528
CHNV11 Sinistres payés Takaful		1 282 062	130 141	1 151 921	877 091
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(III-2)	6 262 087	-2 533 676	8 795 763	7 959 921
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		4 049 112	-3 089 612	7 138 724	7 344 929
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		2 212 975	555 936	1 657 039	614 992
<b>CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	(IV)	29 048 831	8 583 152	20 465 679	19 501 419
CHNV41 Frais d'acquisition	(IV-1)	21 899 680		21 899 680	20 437 966
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful		20 605 069		20 605 069	19 487 941
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful		1 294 611		1 294 611	950 026
CHNV43 Frais d'administration	(IV-2)	7 149 151		7 149 151	6 753 959
CHNV43 Frais d'administration non Takaful		7 133 682		7 133 682	6 742 184
CHNV43 Frais d'administration Takaful		15 469		15 469	11 775
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(IV-3)		8 583 152	-8 583 152	-7 690 506
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			8 285 847	-8 285 847	-7 503 171
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			297 305	-297 305	-187 335
<b>RTNV Résultat technique</b>		19 529 547	13 206 094	6 323 453	1 860 906
<b>RTNV Résultat technique non Takaful</b>		18 996 490	12 986 252	6 010 238	1 597 466
<b>RTNV Résultat technique Takaful</b>		533 057	219 842	313 214	263 439

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis-Re

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE GLOAL VIE (en dinars)	NOTES	31/12/2015		31/12/2014	
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS
<b>PRV1 PRIMES ACQUISES</b>	(I)	5 806 846	16 216	5 790 631	4 280 953
PRV11 Primes	(I-1)	5 994 195	12 825	5 981 370	4 649 851
PRV11 Primes non Takaful		5 134 318	12 184	5 122 134	4 189 354
PRV11 Primes Takaful		859 877	641	859 236	460 497
PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	-187 349	3 391	-190 739	-368 899
PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		-75 490	3 391	-78 881	-294 281
PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		-111 858		-111 858	-74 618
<b>PRV2 PRODUITS DE PLACEMENTS</b>	(II)				
PRV21 Revenus des placements	(II-1)				
PRV22 Produits des autres placements	(II-2)				
PRV23 Reprise de correction de valeur sur placements	(II-3)				
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change	(II-4)				
<b>CHV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	(III)	2 387 306		2 387 306	2 121 894
CHV11 Sinistres payés	(III-1)	2 370 079		2 370 079	1 653 039
CHV11 Sinistres payés non Takaful		1 839 258		1 839 258	1 401 846
CHV11 Sinistres payés Takaful		530 821		530 821	251 193
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	(III-2)	17 227		17 227	468 855
CHV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		43 589		43 589	426 855
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		-26 362		-26 362	42 001
<b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	(IV)	3 283 223	848	3 282 375	2 194 762
CHV41 Frais d'acquisition	(IV-1)	2 977 313		2 977 313	1 942 029
CHV41 Frais d'acquisition non Takaful		2 845 229		2 845 229	1 944 808
CHV41 Frais d'acquisition Takaful		132 084		132 084	-2 779
CHV43 Frais d'administration	(IV-2)	305 910		305 910	253 420
CHV43 Frais d'administration non Takaful		303 583		303 583	252 019
CHV43 Frais d'administration Takaful		2 327		2 327	1 401
CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(IV-3)		848	-848	-687
CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			848	-848	-687
CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful					
<b>CHNT12 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	(IIV)	90 167		90 167	79 718
CHNT12 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT non Takaful		89 325		89 325	79 718
CHNT12 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Takaful		842		842	
<b>RTV Résultat technique</b>		226 484	15 368	211 116	44 014
RTV Résultat technique non Takaful		116 494	14 727	101 767	-50 049
RTV Résultat technique Takaful		109 990	641	109 349	94 063

ETAT DE RESULTAT GLOBAL (en dinars)	NOTES	31/12/2015	31/12/2014
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE		6 323 453	1 860 906
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		6 010 238	1 597 466
RTNV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		313 214	263 439
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE		211 116	44 014
RTV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		101 767	-50 049
RTV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		109 349	94 063
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	15 064 564	12 585 884
PRNT11 Revenus des placements		12 879 337	10 666 664
PRNT11 Revenus des placements non Takaful		12 743 705	10 573 516
PRNT11 Revenus des placements Takaful		135 632	93 148
S/Total 1a		12 879 337	10 666 664
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements		963 446	1 098 295
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		1 221 781	820 925
S/Total 1		2 185 227	1 919 220
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT VIE	(II)	-90 167	-79 718
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		-89 325	-79 718
PRNT3 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL		-842	
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(III)	3 985 681	3 082 984
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt		960 171	1 024 787
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt non Takaful		952 335	1 022 000
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt Takaful		7 835	2 787
CHNT12 Correction de valeur sur placement		2 096 872	1 582 269
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements		928 639	475 928
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON VIE	(IV)	-1 795 833	-1 778 277
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL		-1 780 582	-1 771 320
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT TAKAFUL		-15 251	-6 957
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	(V)	11 362 901	13 180 897
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		8 986 178	12 073 794
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES TAKAFUL		2 376 723	1 107 103
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	(VI)	9 521 796	9 662 097
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		9 000 853	9 526 253
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES TAKAFUL		520 944	135 844
Résultat provenant des activités ordinaires		17 568 557	13 068 624
Résultat provenant des activités ordinaires non Takaful		15 178 509	11 656 460
Résultat provenant des activités ordinaires Takaful		2 390 047	1 412 164
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	(VII)	3 125 178	1 377 926
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES NON TAKAFUL		3 007 906	1 257 446
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES TAKAFUL		117 272	120 481
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		14 443 379	11 690 698
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts non Takaful		12 170 603	10 399 014
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Takaful		2 272 776	1 291 684
Résultat net de l'exercice		14 443 379	11 690 698
Résultat net de l'exercice non Takaful		12 170 603	10 399 014
Résultat net de l'exercice Takaful		2 272 776	1 291 684
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)			
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)			
Résultat net de l'exercice après modifications comptables		14 443 379	11 690 698
Résultat net de l'exercice après modifications comptables non Takaful		12 170 603	10 399 014
Résultat net de l'exercice après modifications comptables Takaful		2 272 776	1 291 684

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (en dinars)

	NOTES	31/12/2015	31/12/2014
<b>I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</b>	<b>NOTES X</b>		
* Encaissements des cédantes	X-1	46 854 604	39 855 111
* Versements aux cédantes	X-2	- 20 946 797	- 6 047 053
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	16 961 110	6 982 005
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 25 557 211	- 25 998 250
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	137 915 655	188 530 520
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	-185 454 587	-190 031 783
* Produits financiers reçus	X-7	8 221 426	4 917 506
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	18 429 053	8 477 397
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 26 784 752	- 23 066 320
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 2 777 302	- 1 901 338
Flux provenant de la Gestion des Fonds		1 126 500	242 979
Flux provenant de l'exploitation			1 960 775
Flux affectés à l'exploitation		- 32 012 299	
<b>II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>NOTES XI</b>		
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	3 875	1 000
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 313 810	- 100 540
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	600 000	500 000
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	399 028	530 003
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	- 1 005 647	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporables	XI-6	- 5 024	- 16 000
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement			914 463
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement		- 321 578	
<b>III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS</b>	<b>NOTE XII</b>		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	39 000 000	-
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	- 477 265	- 286 287
* Dividendes & autres distributions	XII-3	- 7 490 057	- 5 236 952
Flux provenant des activités de financements		31 032 679	
Flux affectés aux activités de financements			- 5 523 239
<b>IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES</b>	<b>NOTE XIII</b>		
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	304 160	615 482
		304 160	615 482
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>NOTE XIV-XV</b>		
Trésorerie au début de l'exercice		5 977 569	8 010 088
Trésorerie à la clôture de l'exercice		4 980 530	5 977 569

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS (montants exprimés en dinars)**

### **1 PRESENTATION DE Tunis Re**

#### **1.1 Création**

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Re, une société anonyme au capital social de 100.000.000 dinars dont le siège social, 12 Avenue du Japon Montplaisir 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

#### **1.2 Objet social**

Tunis Re a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétro-cédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du rétrocessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Re conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A côté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

1. La réalisation des opérations de réassurance, de rétrocession, de rétakaful et de rétro-takaful de toutes natures, dans toutes les branches, dans tous les risques et en tous lieux.
2. La reprise, sous quelque forme que ce soit, de traités, contrats ou engagements de Réassurance et Rétakaful de tous organismes, entreprises, sociétés, compagnies ou associations tunisiennes ou étrangères.
3. L'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance, de takaful, de réassurance ou de rétakaful.
4. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de takaful, de réassurance, de rétakaful, de rétrocession ou de rétro-takaful.
5. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous risques et sinistres et de toute indemnisation.
6. La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes entreprises d'assurances, de takaful, de réassurance, de rétakaful ou de garantie.
7. La participation de la société par tous moyens, à toutes entreprises créées, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, fusions, alliances, souscriptions, ou achats de titres et droits sociaux, ou encore en association, en participation quelconque et se rattachant à l'objet de la Société et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet Social, ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la Société, favoriser ou développer ses intérêts.

Le modèle Rétakaful choisi est le modèle Wakala qui consiste dans la collecte et la gestion des primes sur la base de deux contrats distincts :

- ✓ Un contrat d'agent Wakala sous lequel le souscripteur gèrera les fonds et recevra un honoraire fixe (frais de wakalah). Il ne participera pas au bénéfice dégagé.
- ✓ Un contrat Tabarrou ou Ta'awoun par lequel les assurés acceptent de réserver une partie de leurs primes en donation dans un fonds spécifique, qui permettra d'appliquer le concept d'entraide mutuelle et couvrira les pertes engendrées par un événement survenu à l'un des assurés.

Le capital alloué ou « Seed Capital » à cette activité est de 1 MD placé selon les règles de la Shariaa.

### 1.3 Mission

Depuis sa création, Tunis Re s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- ⇒ Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- ⇒ Favoriser l'exportation des services ;
- ⇒ Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

### 1.4 Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Re au cours de l'exercice 2015 se présente par catégorie comme suit, y compris le Président Directeur Général :

P.D.G	1
Catégorie I	57
Catégorie II	17
Catégorie III	5
Catégorie IV	1
Catégorie V	1
<b>Total</b>	<b>82</b>

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 4 518 650 dinars.

### 1.5 Autres informations

Tunis Re gère pour le compte de l'Etat les Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu d'une convention avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion et les Fonds de Garantie des Assurés depuis 2011 et ce pour le remboursement des dégâts occasionnés par les mouvements populaires et ce du 17 décembre 2010 au 28 février 2011.

## 2 LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015 :

L'année 2015, n'a pas connu de sinistralité importante relativement aux années antérieures, néanmoins quelques sinistres ont affecté les branches, Incendie, Engineering et Transport à savoir :

- UIB (Det. Fonds) évalué à 100% à 2,730 MDT ;
- UIB (Détournement de Fonds évalué à 100% à 0,983 MDT
- STBG (incendie) estimé à 100% à 2,990 MDT ;
- STE ELFOULEDH (incendie) estimé à 100 à 1,180 MDT ;
- ETAP (Transport Energie) évalué à 100% à 1,200 MDT ;
- CTN Carthage (Transport) évalué à 100% à 0,856 MDT.

### 3 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### 3.1 Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2015 au 31/12/2015 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

Pour l'arrêté des états financiers au 31/12/2015, la société a procédé à :

- la présentation du résultat technique (affaires ordinaires) par catégorie d'assurances vie et non vie.
- la présentation du résultat technique (affaires Retakaful) par catégorie d'assurances vie et non vie.
- la présentation du résultat technique consolidé par catégorie d'assurances vie et non vie.
- L'affectation des produits de placement alloués, transférés de l'état de résultat.

#### 3.2 Les règles comptables :

- Tous les produits et les charges relatifs à l'exercice 2015 sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.
- Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2015 font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».
- Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée «Provision de blanchiment».
- La provision pour primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».
- Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.
- Depuis l'exercice 2013, Tunis Re a porté un changement aux règles de comptabilisation des opérations en monnaies étrangères telles qu'elles sont prévues par la norme comptable NC15 relative aux opérations en monnaies étrangères. La méthode comptable de ces opérations au niveau des modalités de conversion en dinars Tunisien se traduit par l'application des règles suivantes :
  - Les opérations comptabilisées au cours d'un mois sont intégrées dans la comptabilité en dinars Tunisien sur la base du cours moyens de change du mois précédent.
  - La différence de change est constatée lors des règlements.
  - Les cours de change retenus pour l'exercice 2015 sont calculés sur la base des cours moyens de chaque mois de l'année 2015 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Toutefois, les cours des devises non publiés par la BCT sont calculés sur la base des cours publiés par **boursorama.com**.

### **3.3 Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2015 :**

#### **3-3-1 Actifs incorporels :**

Sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition, ils sont amortis sur 3 ans.

#### **3-3-2-Actifs corporels d'exploitation :**

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 31/12/2015 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Matériel de transport (amortis sur 5 ans)	20%
Aménagements et Installations (amortis sur 10 ans)	10%
Mobilier et matériel de bureau (amortis sur 10 ans)	10%
Matériel électrique et électronique (amortis sur 8 ans)	12,5%
Matériel informatique (amortis sur 6 ans)	15%
Matériel de rayonnement (amortis sur 20 ans)	5%

#### **3-3-3-Les placements :**

Les placements figurant au bilan sont composés des :

##### **Placements immobiliers :**

- Les placements immobiliers se composent des terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.  
Les plus-values estimées sur ces placements sont estimées à 5,235 MD
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

##### **Placements financiers :**

Les placements financiers se composent des :

- ✓ Participations ;
- ✓ Actions cotées ;
- ✓ Emprunts obligataires
- ✓ Parts d'OPCVM ;
- ✓ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- ✓ Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- ✓ Cautionnements ;
- ✓ Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de décembre 2015 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements à la clôture de l'exercice a dégagé des plus-values non comptabilisées de 12,148 MDT et des moins-values provisionnées de 5,471 MDT au titre des actions cotées.

EN MDT

	Plus-value	Moins-value
Participations	10,692	0,293
Actions (actions cotées)	0,357	4,639
OPCVM	1,099	0,539
<b>Total</b>	<b>12,148</b>	<b>5,471</b>

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie selon les cours de change retenus pour l'exercice 2015.

Les intérêts sur les dépôts auprès des cédantes sont comptabilisés dans l'état de résultat technique vie et non vie et ceux découlant des opérations de rétrocession figurent dans la rubrique « charges de placement ».

### 3-3-4-Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 31/12/2015 comprennent :

- ✓ Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 31/12/2015, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- ✓ La provision mathématique vie enregistrée au 31/12/2015 ;
- ✓ Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 31/12/2015 ;
- ✓ Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins-values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

- Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées.
- Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.
- Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

### **3-3-5-Ecarts de conversion**

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 31 décembre 2015, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice 2015 (note 3.2).

Les différences de change constatées sont constituées des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 7 182 783 dinars et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 6 493 931 dinars.

### **3-3-6-Les produits techniques**

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises, des intérêts sur dépôts et des commissions reçus des rétrocessionnaires.

### **3-3-7-Les charges techniques**

Les charges de Tunis-Re sont ventilées en charges techniques et en charges non techniques.

Les charges techniques comprennent des charges liées directement à l'opération technique et appelées charges d'acquisition que l'on verse aux cédantes et des charges d'administration initialement enregistrées par nature.

Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques ;

Les charges techniques liées directement à l'opération technique concernent :

- Les charges d'acquisition constituées de commission, de sur commission, de courtage et d'autres charges accessoires ;
- Les sinistres ;
- Les provisions techniques ;
- Les participations aux pertes ;
- Les charges d'administration qui correspondent à la quote-part des charges par nature, y compris les dotations aux amortissements et aux provisions, destinées à l'activité Technique.

La détermination de ces charges et leur imputation s'effectue en 3 séquences :

1<sup>ère</sup> Séquence :

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

2<sup>ème</sup> Séquence :

Répartition des charges de chaque centre de travail entre les centres de travail de l'activité technique et les autres centres de travail en utilisant une clé de répartition choisie en fonction de la nature d'activité de chaque centre de travail.

3<sup>ème</sup> Séquence :

Répartition des charges par nature destinées à l'activité technique entre les catégories d'assurance sur la base des primes acceptées de chaque catégorie.

## LES CENTRES DE TRAVAIL ET LES CLES DE REPARTITION

CENTRES DE TRAVAIL	CLE DE REPARTITION
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Direction Générale</b></li> <li>+ <b>Bureau d'Ordre Central</b></li> <li>+ <b>Direction des Fonds.</b></li> <li>+ Direction Audit Interne et Organisation</li> <li>+ ERM et Window Tunis Re Takaful</li> </ul>	Effectif Effectif Effectif Effectif
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Département Développement et Production</b></li> <li>+ <b>Direction Acceptations conventionnelles Tunisie.</b></li> <li>+ Direction Acceptations conventionnelles Etranger</li> <li>+ Direction Acceptations facultatives</li> <li>+ Direction Marketing et statistiques</li> </ul>	Primes acceptées Primes acceptées Primes acceptées Effectif
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Département Rétrocession et Gestion Technique</b></li> <li>+ <b>Direction de Rétrocession</b></li> <li>+ Direction de Recouvrement</li> <li>+ Direction Gestion des Comptes : souscriptions conventionnelles</li> </ul>	Comptes Comptes Comptes
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Département Support Fonctionnel</b></li> <li>+ Direction du Système d'Information</li> <li>+ Direction Gestion des Ressources Humaines &amp; des biens</li> <li>+ Direction Financières &amp; Comptable</li> <li>+ Direction Contrôle de Gestion</li> </ul>	Effectif Effectif Effectif Effectif

Les charges techniques liées directement aux opérations d'acceptation et de rétrocession (les charges sinistres et les charges d'acquisition) sont enregistrées directement dans les catégories correspondantes. Les charges d'administration sont enregistrées dans les comptes de charges par nature puis allouées en charges techniques et en charges non techniques selon la méthode suivante :

- Allocation des frais de personnel propres à chaque Direction ;
- Répartition des autres charges sur les centres de travail en utilisant comme clé de répartition l'effectif ;
- Répartition du total des charges des directions communes entre les directions techniques en utilisant comme clé de répartition l'effectif de chaque Direction ;
- Répartition des charges de la gestion technique et de rétrocession entre les catégories d'assurance en utilisant comme clé de répartition le nombre de comptes techniques traités dans chaque catégorie ;
- Répartition des charges des directions de souscription entre les catégories en utilisant comme clé de répartition les primes acceptées.

Pour la détermination des frais d'administration liés à l'activité Rétakaful, il a été retenu outre les frais imputés directement, 20% de la totalité des frais d'administration employés des charges.

### 3-3-8-Les Comptes de l'état de résultat

- Les intérêts sur dépôts des cédantes sont imputés directement au compte de résultat technique respectivement en vie et non vie. Ces montants sont venus en déduction dans le compte de résultat.
- Mis à part les intérêts sur dépôts des cédantes, les autres produits et les charges des placements ne sont pas retenus comme des éléments techniques ;
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote-part des charges par nature affectée à la gestion des FPC et FGA ;

- Les autres produits et les autres charges non techniques comprennent les différences de change, les dotations et les reprises sur les provisions des éléments d'actif ;
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

### 3-3-9-Les comptes hors bilan

Il n'existe aucun engagement donné au cours de l'exercice 2015.

## 4 RESULTATS

### 4.1 Résultat technique

Le résultat des opérations techniques relatif à l'exercice 2015 arrêté au 31/12/2015 est soldé par un excédent de 6 534 569 dinars représentant 11,49% des primes acquises nettes.

### 4.2 Résultat de l'exercice

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de l'exercice génère un bénéfice après impôts de 14 443 379 dinars dégageant un taux de 14,44% de rentabilité du capital social.

## ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EXERCICE 31/12/2015 (Les montants sont exprimés en dinars)

### NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :

Le montant net des immobilisations incorporelles au 31/12/2015 est de 64 314 DT contre un montant net au 31/12/2014 de 46 762 soit une augmentation de 17 552 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2015	SOLDE AU 31/12/2014	VARIATIONS
LOGICIEL	551 278	486 477	64 801
<b>TOTAL</b>	<b>551 278</b>	<b>486 477</b>	<b>64 801</b>
AMORTISSEMENT LOGICIEL	486 964	439 715	47 249
<b>TOTAL</b>	<b>486 964</b>	<b>439 715</b>	<b>47 249</b>
<b>VCN</b>	<b>64 314</b>	<b>46 762</b>	<b>17 552</b>

### NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :

Le montant net des actifs corporels d'exploitation au 31/12/2015 est de 634 238 contre un montant net au 31/12/2014 de 576 857 soit une augmentation de 57 381.

Désignation	Installations techniques & machines	Autres installations, outillage & mobilier	Total
Valeur brute au 01/01/2015	1 546 410	555 038	2 101 449
Acquisitions de la période	180 110	41 777	221 888
Cessions de la période	-	48 329	48 329
Valeur brute au 31/12/2015	1 726 520	548 486	2 275 007
Amortissement au 01/01/2015	1 132 306	392 286	1 524 592
Dotation	140 939	23 567	164 506
Cessions et régularisation	-	48 329	48 329
Amortissement au 31/12/2015	1 273 245	367 524	1 640 769
VCN au 01/01/2015	414 104	162 752	576 857
<b>VCN au 31/12/2015</b>	<b>453 276</b>	<b>180 963</b>	<b>634 238</b>

Note II-1 : Installations techniques & machines :

Désignation	Installations & aménagement	Matériel de transport	Matériel électrique & électronique	Matériel inform.	Total
-------------	-----------------------------	-----------------------	------------------------------------	------------------	-------

<b>Valeur brute au 01/01/2015</b>	<b>514 201</b>	<b>415 109</b>	<b>137 819</b>	<b>479 281</b>	<b>1 546 410</b>
Acquisitions de la période	-	-	-	180 110	180 110
Cessions de la période		-	-	-	-
<b>Valeur brute au 31/12/2015</b>	<b>514 201</b>	<b>415 109</b>	<b>137 819</b>	<b>659 391</b>	<b>1 726 520</b>

<b>Amortissement au 01/01/2015</b>	<b>391 908</b>	<b>272 505</b>	<b>109 048</b>	<b>358 844</b>	<b>1 132 306</b>
Dotation	27 596	51 308	5 769	56 266	140 939
Cessions et régularisation	-	-	-		-
<b>Amortissement au 31/12/2015</b>	<b>419 504</b>	<b>323 813</b>	<b>114 817</b>	<b>415 110</b>	<b>1 273 245</b>

<b>VCN au 01/01/2015</b>	<b>122 293</b>	<b>142 604</b>	<b>28 771</b>	<b>120 437</b>	<b>414 104</b>
--------------------------	----------------	----------------	---------------	----------------	----------------

<b>VCN au 31/12/2015</b>	<b>94 697</b>	<b>91 296</b>	<b>23 001</b>	<b>244 281</b>	<b>453 276</b>
--------------------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------

Note II-2 : Autres installations, outillage & mobilier

Désignation	Mobilier de bureau	Autres installations & outillage	Total
-------------	--------------------	----------------------------------	-------

<b>Valeur brute au 01/01/2015</b>	<b>431 969</b>	<b>123 069</b>	<b>555 038</b>
Acquisitions de la période	41 777	-	41 777
Cessions de la période	48 329	-	48 329
<b>Valeur brute au 31/12/2015</b>	<b>425 417</b>	<b>123 069</b>	<b>548 486</b>

<b>Amortissement au 01/01/2015</b>	<b>271 605</b>	<b>120 681</b>	<b>392 286</b>
Dotation	22 993	574	23 567
Cessions et régularisation	48 329	-	48 329
<b>Amortissement au 31/12/2015</b>	<b>246 269</b>	<b>121 255</b>	<b>367 524</b>

<b>VCN au 01/01/2015</b>	<b>160 364</b>	<b>2 388</b>	<b>162 752</b>
--------------------------	----------------	--------------	----------------

<b>VCN au 31/12/2015</b>	<b>179 148</b>	<b>1 814</b>	<b>180 963</b>
--------------------------	----------------	--------------	----------------

**NOTE III- PLACEMENTS :**

Les placements totalisent au 31/12/2015, un montant brut de 312 488 902 contre un montant brut au 31/12/2014 de 257 752 243 soit une variation de 54 736 659 détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Variation
Terrains & constructions	III-1	9 796 315	9 524 282	272 033
Autres placements financiers	III-2	227 092 738	174 200 207	52 892 531
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	III-3	75 599 850	74 027 755	1 572 095
<b>Total</b>		<b>312 488 902</b>	<b>257 752 243</b>	<b>54 736 659</b>

## Note III-1 Terrains &amp; constructions :

Les terrains et constructions totalisent au 31/12/2015 un montant brut de 9 796 315 DT contre un montant de 9 524 282 DT au 31/12/2014 soit une variation de 272 033 DT.

**III-1-1 Terrains & constructions d'exploitation :**

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2015	SOLDE AU 31/12/2014	VARIATIONS
CONSTRUCTIONS	6 219 217	6 031 572	187 645
AMORTISSEMENTS CONSTRUCTION	498 096	353 816	144 279
VCN	5 721 122	5 677 756	43 365

**III-1-2 Terrains & constructions hors exploitation net :**

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2015	SOLDE AU 31/12/2014	VARIATIONS
IMMEUBLES BATIS HORS IMMEUBLE D'EXPLOITATION	3 577 097	3 492 710	84 388
AMORTISSEMENTS	736 003	654 863	81 140
VCN	2 841 094	2 837 846	3 248

## Note III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 31/12/2015 un montant brut de 227 092 738 contre un montant brut de 31/12/2014 de 174 200 207 soit une variation de 52 892 531.

Il est à noter que Tunis Re n'a pas de participation dans des parties liées ou des entreprises avec lien de participation.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	Note	Au 31/12/2015	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions & autres titres à revenus variables	III-2-1	50 855 195	293 334	5 178 204
Obligations & autres titres à revenus fixes	III-2-2	151 491 880		
Prêts aux personnels	III-2-3	921 953	890	
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	III-2-4	-		
Autres	III-2-5	23 823 710		
<b>Total</b>		<b>227 092 738</b>	<b>294 224</b>	<b>5 178 204</b>

### III-2-1 Actions & autres titres à revenus variables :

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille au 31/12/2015 comme suit :

Désignation	Note	Au 31/12/2015			Au 31/12/2014		
		Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	A	18 596 977		4 638 722	18 573 711	-	3 654 410
OPCVM obligataires	A	4 256 443		89	6 196 156		
OPCVM mixtes	A	15 937 053		539 393	15 682 717	-	373 169
Valeurs étrangères	B	7 596 046			7 596 046	-	-
Valeurs tunisiennes	C	4 468 676	293 334	-	3 468 676	293 334	-
<b>Total</b>		<b>50 855 195</b>	<b>293 334</b>	<b>5 178 204</b>	<b>51 517 306</b>	<b>293 334</b>	<b>4 027 579</b>

#### A. Actions cotées et titres d'OPCVM :

Cette rubrique fait ressortir une moins-value provisionnée au passif au niveau du risque d'exigibilité d'un montant total de 5 178 204. La plus-value latente non comptabilisée est de 1 456 005.

Le risque d'exigibilité se détaille comme suit :

Val Mob	Risque d'exigibilité	Plus value
<b>ACTIONS COTEES</b>		
AE TECH	11 158	-
AMEN BANK	-	-
AMS	232 720	-
AMS DS 7/31 151215	475	-
ASS MULTI TITHAD	-	-
ASSAD	83 289	578
ATB	47 912	-
ATL	32 526	585
ATTIJARI BANK	8 478	-
ATTIJARI LEASING	338 350	1 322
BEST LEASE	50 190	-
BIAT	-	-
BNA	14 748	-
BT	22 577	-
BTE ADP	88 953	-
CARTHAGE CEMENT	867 671	-
CELLCOM	-	-
CIMENT'S DE BIZERTE	736 977	-
CITY CARS	14 950	-
DELICE HOLDING	95 344	-
ELECTROSTAR	-	-
ENNAKL AUTOMOBILES	-	57 487
EURO-CYCLES	-	1 971
GIF DA 2015	2	-
GIF DA5/429 310715	26	-
GIF FILTER	40 770	-
HANNIBAL LEASE	158 382	-
Land'Or	42 542	-
MNP DA 1/5	0	-
MONOPRIX	36 761	-
MPBS	29 137	-
NBL DA13 1/45	2	-
NEW BODY LINE	66 452	-
ONE TECH HOLDING	-	33 444
PGH	-	-
SAH	20 309	207 442
SAH 2014	-	-
SAH 2014-2	-	-
SAH DA 1/5 230615	1	-
SALIM	-	7 662
SERVICOM	64 705	-
SFBT	-	31 079
SFBT DA 2015	-	-
SIAME	4 295	-
SITS	71 820	-
SOM DA 1/23 201015	1	-
SOMOC 2014	-	-
SOMOCER	235 325	-
SOPAT	37 342	-
SOTEMAIL	28 391	-
SOTIPAPIER	56 349	-
SOTRAPIL	9 439	-
SOTUV DA1/7 180713	2	-
SOTUV DA3/41 10714	3	-
SOTUVER	23 302	-
STB	407 392	-
STB DS 21/4 030815	-	-
STB NS J 01072015	926	-
STPL DA1/32 180615	-	-
STV DA 3/40 200715	1	-
SYPHAX	351 326	-
TAWASOL HG	69 179	-
TELNET	25 764	-
TL DA 2015	2	-
TL NG 2015	-	-
TPR	51 789	2 222
TRE DS 1/3	-	0
TRE NS J 01012015	-	-
TUNIS RE	9 820	180
TUNISAIR	141 188	-
TUNISIE LEAS	-	-
UADH	-	12 940
UIB	9 660	-
<b>TOTAL ACTIONS COTEES</b>	<b>4 638 722</b>	<b>356 913</b>

Val Mob	Risque d'exigibilité	Plus value
<b>SICAV OBLIGATAIRE</b>		
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	-	262
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	-	2
Placement Obligataire SICAV	-	16 809
SANADETT SICAV	-	11 852
SICAV ENTREPRISE	89	1 317
TUNISIE SICAV	-	1 106
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	13 559
<b>TOTAL SICAV OBLIGATAIRE</b>	<b>89</b>	<b>44 907</b>
<b>FCP OBLIGATAIRE</b>		
HELION Capital	-	4 042
<b>TOTAL OBLIGATAIRES</b>	<b>89</b>	<b>48 948</b>
<b>SICAV MIXTES</b>		
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	70 598	-
ATTIJARI VALEURS SICAV	78 849	-
STRATÉGIE ACTIONS SICAV	148 977	-
<b>TOTAL SICAV MIXTES</b>	<b>298 424</b>	<b>-</b>
<b>FCP MIXTES</b>		
FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	24 431	-
FCP Sécurité	-	1 050 144
FCP Hélion Actions Défensif	33 841	-
MAC AL HOUDA FCP	69 661	-
MAC CROISSANCE FCP	40 199	-
FCP MAXULA STABILITY	28 747	-
FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	44 090	-
<b>TOTAL FCP MIXTES</b>	<b>240 969</b>	<b>1 050 144</b>
<b>TOTAL MIXTES</b>	<b>539 393</b>	<b>1 050 144</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 178 204</b>	<b>1 456 005</b>

## B. Participations :

Valeurs étrangères :

Cette rubrique est détaillée au 31/12/2015 comme suit :

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Africa Re	30 000	5 410 159	11 137 940		5 727 781
Arab Re	1 791 639	2 185 887	6 881 092	-	4 695 205
<b>TOTAL</b>		<b>7 596 046</b>	<b>18 019 032</b>	<b>-</b>	<b>10 422 986</b>

Valeurs tunisiennes : Cette rubrique est détaillée au 31/12/2015 comme suit :

Titre	Nombre d'actions	Montant investi	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
AI AMANA TAKAFUL	60 000	600 000	600 000		
Attakafoulya	160 000	800 000	800 000		
COTUNACE	14 074	1 476 176	1 745 176		269 000
I-CTAMA	100 000	1 000 000	1 000 000		
SDA	150	7 500	7 500		
SGFCC	500	50 000	-	50 000	
BTS	10 000	100 000	-	100 000	
STAR PAPIER	1 500	150 000	101 666	48 334	
AGRO FRESH	28 500	285 000	190 000	95 000	
<b>TOTAL</b>		<b>4 468 676</b>	<b>4 444 342</b>	<b>293 334</b>	<b>269 000</b>

### III-2-2 Obligations & autres titres à revenus fixes :

La rubrique « Obligations & autres titres à revenus fixes » se détaille au 31/12/2015 comme suit :

Désignation	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Variation
<b>NON TAKAFUL</b>			
Emprunts Obligataires	42 808 800	36 650 300	6 158 500
BTA	2 823 080	3 629 455	- 806 375
Comptes à Terme court et moyen Terme	85 500 000	36 650 000	48 850 000
Comptes à Terme Long Terme	18 500 000	20 000 000	- 1 500 000
<b>Total NON TAKAFUL</b>	<b>149 631 880</b>	<b>96 929 755</b>	<b>52 702 125</b>
<b>TAKAFUL</b>			
Comptes à Terme court et moyen Terme	1 860 000	1 460 000	400 000
<b>Total TAKAFUL</b>	<b>1 860 000</b>	<b>1 460 000</b>	<b>400 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>151 491 880</b>	<b>98 389 755</b>	<b>53 102 125</b>

### III-2-3 Prêts au personnel :

Les prêts au personnel totalisent au 31/12/2015 un montant de 921 953 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Au 31/12/2015
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 31-12-2014	935 786
Prêts accordés en 2015	238 276
Remboursement de prêts effectués en 2015	252 109
<b>Solde des Prêts aux Personnels non échus au 31-12-2015</b>	<b>921 953</b>

### III-2-5 Autres :

Les autres placements totalisent au 31/12/2015 un montant de 23 823 710 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Variation
Placements interbancaires en devises	21 181 980	21 496 160	- 314 180
Placements interbancaires en devises TAKAFUL	2 641 730	1 861 200	780 530
<b>Total</b>	<b>23 823 710</b>	<b>23 357 360</b>	<b>466 350</b>

### III-3 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Les créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes totalisent au 31/12/2015 un montant de 75 599 850 DT contre un montant au 31/12/2014 DT de 74 027 755 DT soit une variation de 1 572 095 DT. Ces créances sont détaillées comme suit :

#### Par nature :

Désignation	Au 31/12/2014
<b>Non Takaful</b>	
Prime non acquise	22 570 437
Sinistre à payer	51 179 846
Autres	38 959
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>73 789 242</b>
<b>Takaful</b>	
Prime non acquise	560 199
Sinistre à payer	1 250 409
Autres	-
<b>Sous total Takaful</b>	<b>1 810 608</b>
<b>TOTAL</b>	<b>75 599 850</b>

Par monnaie

Désignation	Au 31/12/2015
<b>Non Takaful</b>	
TND	54 365 744
Autres monnaies	19 423 497
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>73 789 242</b>
<b>Takaful</b>	
TND	1 529 712
Autres monnaies	280 896
<b>Sous total Takaful</b>	<b>1 810 608</b>
<b>TOTAL</b>	<b>75 599 850</b>

• Par zone :

Désignation	Au 31/12/2015
<b>Non Takaful</b>	
Tunisie	54 544 620
Etranger	19 244 622
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>73 789 242</b>
<b>Takaful</b>	
Tunisie	1 529 919
Etranger	280 689
<b>Sous total Takaful</b>	<b>1 810 608</b>
<b>TOTAL</b>	<b>75 599 850</b>

Annexe N°8  
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif  
AU 31/12/2015

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Prov.	Amort.	Prov.	Amort.	Prov.	
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	486 477	64 801	-	551 278	439 715	-	47 249	-	-	-	486 964	-	64 314
Logiciel	486 477	64 801		551 278	439 715		47 249				486 964	-	64 314
<b>ACTIFS CORPORELS</b>	2 101 448	221 888	48 329	2 275 007	1 524 592	-	164 506	-	48 329	-	1 640 769	-	634 238
Inst générales agen amén.	513 940	-	-	513 940	391 740		27 583		-		419 323	-	94 617
Rayonnage métallique	261			261	168		13				181	-	80
Matériel de transport	415 109	-	-	415 109	272 505	-	51 308		-	-	323 813	-	91 296
Matériel électrique & électronique	137 819	-	-	137 819	109 048		5 769		-		114 817	-	23 001
Matériel informatique	479 281	180 110	-	659 391	358 844		56 266		-		415 110	-	244 281
Mobilier	431 969	41 777	48 329	425 417	271 605	-	22 993		48 329		246 269	-	179 148
Climatisation	123 069	-		123 069	120 681		574				121 255	-	1 814
<b>PLACEMENTS</b>	257 752 243	236 506 960	181 770 301	312 488 902	1 008 680	294 224	225 419	-	-	-	1 234 099	294 224	310 960 579
Terrains & constructions d'expl.	6 031 572	187 645	-	6 219 217	353 816	-	144 279	-	-	-	498 096	-	5 721 122
Construction	6 031 572	187 645	-	6 219 217	353 816		144 279				498 096	-	5 721 122
Terrains & constructions hors expl.	3 492 710	84 388	-	3 577 097	654 863		81 140				736 003	-	2 841 094
Terrains affectés à une const.en cours	3 492 710	84 388		3 577 097	654 863		81 140				736 003	-	2 841 094
Autres placements financiers	174 200 207	223 525 718	170 633 187	227 092 738	-	294 224	-	-	-	-	-	294 224	226 798 513
Actions, autres titres à revenu variable	51 517 306	21 665 402	22 327 513	50 855 195		293 334		-	-		-	293 334	50 561 861
Obligations & autres titres à revenu fixe	98 389 755	157 823 625	104 721 500	151 491 880							-	-	151 491 880
Autres prêts	935 786	238 276	252 109	921 953		890					-	890	921 063
Dépôts auprès des étab.bancaires & fin.	-	-	-	-		-					-	-	-
Devises	23 357 360	43 798 415	43 332 065	23 823 710							-	-	23 823 710
Autres	-	-	-	-							-	-	-
Créances pour espèces déposées	74 027 755	12 709 209	11 137 114	75 599 850							-	-	75 599 850
<b>TOTAL</b>	260 340 169	236 793 648	181 818 630	315 315 187	2 972 986	294 224	437 174	-	48 329	-	3 361 831	294 224	311 659 131

ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

ANNEXE 9: ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS AU 31/12/2015

EN DINARS

Catégorie	valeur brute	valeur nette	juste valeur	plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 796 315	8 562 216	13 797 848	5 235 633
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	30 661 699	30 368 365	36 778 542	6 410 177
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	6 095 312	6 095 312	6 144 171	48 860
Autres parts d'OPCVM	14 098 184	14 098 184	14 608 935	510 751
Obligations et autres titres à revenu fixe	151 491 880	151 491 880	151 491 880	-
Prêts hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	921 953	921 063	921 063	-
Dépôts auprès des cédantes	75 599 850	75 599 850	75 599 850	-
Autres dépôts	23 823 710	23 823 710	23 823 710	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
<b>Total Général</b>	<b>312 488 902</b>	<b>310 960 579</b>	<b>323 165 999</b>	<b>12 205 420</b>
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	NA	NA	NA	NA

**NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES :**

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 31/12/2015 un montant de 94 752 725 contre au 31/12/2014 un montant de 98 264 578 soit une variation de -3 511 853 détaillée comme suit :

Rubrique	31/12/2015	31/12/2014	Variation
Provision pour primes non acquises	42 652 602	43 630 779	- 978 177
Provision pour sinistres	52 100 123	54 633 799	- 2 533 676
<b>Totaux</b>	<b>94 752 725</b>	<b>98 264 578</b>	<b>- 3 511 853</b>

**Note IV-1 Provisions pour Primes Non Acquises :**

Désignation	Au 31/12/2015
<b>Non Takaful</b>	
Incendie	6 599 309
Accident et risques divers	348 145
Risques techniques	24 198 638
Transport	1 026 216
Aviation	9 999 574
Vie	10 822
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>42 182 703</b>
Incendie	349 433
Accident et risques divers	11 579
Risques techniques	101 937
Transport	6 951
Vie	-
<b>Sous total Takaful</b>	<b>469 899</b>

**Note IV-2 Provisions pour sinistres :**

Désignation	Au 31/12/2015
<b>Non Takaful</b>	
Incendie	25 314 855
Accident et risques divers	1 772 329
Risques techniques	6 278 098
Transport	8 867 752
Aviation	9 078 565
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>51 311 598</b>
Incendie	189 371
Accident et risques divers	537 878
Risques techniques	41 449
Transport	19 827
<b>Sous total Takaful</b>	<b>788 525</b>
<b>TOTAL</b>	<b>52 100 123</b>

## NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 31/12/2015 un montant net de 48 114 286 contre un montant net de 42 038 413 au 31/12/2014 soit une variation de 6 075 873 détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 31/12/2015			VCN au 31/12/2014
		Brut	Provisions	VCN	
<b>Créances nées des opérations d'acceptation</b>					
Créances sur les cédantes		36 413 867	1 004 334	35 409 533	30 510 177
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		2 045 444		2 045 444	1 632 001
<b>Sous total 1</b>	<b>V-1</b>	<b>38 459 311</b>	<b>1 004 334</b>	<b>37 454 977</b>	<b>32 142 179</b>
<b>Créances nées des opérations de rétrocession</b>					
Créances sur les rétrocessionnaires		3 825 822	514 939	3 310 883	2 837 134
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		1 108 017		1 108 017	783 745
<b>Sous total 2</b>	<b>V-2</b>	<b>4 933 839</b>	<b>514 939</b>	<b>4 418 900</b>	<b>3 620 880</b>
<b>Autres créances</b>					
Personnel		25 659		25 659	22 725
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		2 046 244		2 046 244	2 653 905
Débiteurs divers		2 143 394	19 744	2 123 650	1 178 880
FPC		2 044 856		2 044 856	2 419 844
<b>Sous total 3</b>	<b>V-3</b>	<b>6 260 153</b>	<b>19 744</b>	<b>6 240 409</b>	<b>6 275 354</b>
<b>TOTAL</b>		<b>49 653 303</b>	<b>1 539 017</b>	<b>48 114 286</b>	<b>42 038 413</b>

V-1 Créances nées des opérations d'acceptations :

<b>NON TAKAFUL</b>					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		33 470 360			33 470 360
Tunisiennes	Brut	21 463 385			
	Provisions	-18 122			
Etrangères	Brut	13 011 308			
	Provisions	-986 212			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		1 844 786			1 844 786
Tunisiennes		-263 146			
Etrangères		2 107 932			
<b>TOTAL</b>		<b>35 315 146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 315 146</b>

TAKAFUL					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		1 939 174			1 939 174
Tunisiennes	Brut	134 704			
	Provisions	0			
Etrangères	Brut	1 804 470			
	Provisions	0			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		200 658			200 658
Tunisiennes		14 098			
Etrangères		186 560			
<b>TOTAL</b>		<b>2 139 832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 139 832</b>

Total des créances nées des opérations d'acceptation

37 454 977

V-2 Créances nées des opérations de rétrocession :

Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les rétrocessionnaires		3 310 883			3 310 883
Tunisiennes	Brut	36 829			
	Provisions	0			
Etrangères	Brut	3 788 993			
	Provisions	-514 939			
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		1 108 017			1 108 017
Tunisiennes		-164 706			
Etrangères		1 272 723			
<b>TOTAL</b>		<b>4 418 900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 418 900</b>

V-3 Autres créances :

<b>NON TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Personnel	25 659			25 659
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	2 042 879			2 042 879
Etat retenue à la source : IS	2 042 879			2 042 879
Autres impôts et taxes	-			-
Débiteurs divers	2 123 630			2 123 630
Brut	2 143 374			2 143 374
Provisions	- 19 744			- 19 744
FPC	2 044 856			2 044 856
<b>TOTAL</b>	<b>6 237 024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 237 024</b>

<b>TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	<b>3 365</b>			<b>3 365</b>
Etat retenue à la source : IS	3 365		-	3 365
Autres impôts et taxes	-			-
				-
Débiteur divers	<b>20</b>			<b>20</b>
Brut	20			20
Provision				-
				-
<b>TOTAL</b>	<b>3 386</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 386</b>

**Total net des autres creances**

**6 240 409**

**NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :**

Les autres éléments d'actifs totalisent au 31/12/2015 un montant 39 009 491 contre un montant de 38 297 292 au 31/12/2014 soit une variation de 712 199. Les autres éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Rubrique	31/12/2015	31/12/2014	Variation
Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse	4 988 551	5 985 746	- 997 195
Charges reportées	12 373 197	11 842 825	530 372
Comptes de régularisation actif	14 464 959	13 969 610	495 349
Ecart de conversion	7 182 783	6 499 110	683 673
<b>Totaux</b>	<b>39 009 491</b>	<b>38 297 292</b>	<b>712 199</b>

Note VI-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :

Désignation	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Variation
<b>Non Takaful</b>			
Avoirs en Caisse en TND	919	457	462
Avoirs en Caisse en XAF	677	524	153
Avoirs en Banques en TND	133 001	390 076	- 257 075
Avoirs en banques en USD	1 180 912	3 841 208	- 2 660 296
Avoirs en banques en EUR	1 187 948	453 779	734 169
Avoirs en banques en GBP	462 812	363 822	98 990
Avoirs en banques XAF	17 015	80 627	- 63 612
Chèques Remis à l'Encaissement	8 021	8 178	- 157
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>2 991 305</b>	<b>5 138 671</b>	<b>- 2 147 366</b>
<b>Takaful</b>			
Avoirs en Banques en TND	611 224	254 435	356 789
Avoirs en banques en USD	1 000 013	584 046	415 967
Avoirs en banques en EUR	386 009	8 594	377 415
<b>Sous total Takaful</b>	<b>1 997 246</b>	<b>847 075</b>	<b>1 150 171</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 988 551</b>	<b>5 985 746</b>	<b>- 997 195</b>

La différence du solde de la trésorerie figurant au bilan 4 988 511 avec celui de l'Etat de Flux 4 980 530 représente le montant des chèques remis à l'encaissement .021. Ce montant n'est pas pris en compte dans l'Etat de Flux, puisqu'il n'est pas réellement encaissé au 31-12-2015

Note VI-2 Charges reportées :

Désignation	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Variation
<b>Non Takaful</b>			
Frais d'acquisition reportés	11 441 163	11 265 924	175 239
Autres charges à répartir	413 605	190 858	222 747
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>11 854 769</b>	<b>11 456 782</b>	<b>397 987</b>
<b>Takaful</b>			
Frais d'acquisition reportés	518 428	386 043	132 385
Autres charges à répartir	-	-	-
<b>Sous total Takaful</b>	<b>518 428</b>	<b>386 043</b>	<b>132 385</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12 373 197</b>	<b>11 842 825</b>	<b>530 372</b>

Tunis Ré résorbe les autres charges à répartir en les amortissant sur trois ans soit un taux de 33,33%. Les charges à répartir de Tunis Ré sont constituées des frais engagés lors des augmentations de capital.

Au 31/12/2015, les autres charges à répartir se détaillent comme suit :

	FRAIS D'AUGMENTATIO N DE CAPITAL 2014	FRAIS D'AUGMENTATIO N DE CAPITAL 2015	TOTAL
VALEUR INITIAL AU 01/01/2015	286 287	-	286 287
FRAIS ENGAGES	-	477 265	477 265
VALEUR BRUTE AU 31/12/2015	286 287	477 265	763 551
AMORTISSEMENT AU 01/01/2015	95 429	-	95 429
AMORTISSEMENT DE L'ANNEE (33,33%)	95 429	159 088	254 517
AMORTISSEMENT CUMULE AU 31/12/2015	190 858	159 088	349 946
			-
VALEUR NETTE AU 31/12/2015	95 429	318 176	413 605

Note VI-3 Comptes de régularisation actif :

Le détail de ces comptes se présente comme suit :

- Activité non Takaful

Désignation	Note	Au 31/12/2015
Intérêts acquis et non échus sur placements		3 047 818
Estimation d'éléments techniques acceptation	(A)	7 514 506
Estimation d'éléments techniques rétrocession		-
Autres comptes de régularisation		427 386
Produits à recevoir		407 863
Charges constatées d'avance		19 522
<b>TOTAL</b>		<b>10 989 710</b>

- Activité Takaful

Désignation	Note	Au 31/12/2015
Intérêts acquis et non échus sur placements		64 905
Estimation d'éléments techniques acceptation	(A)	176 716
Estimation d'éléments techniques rétrocession		-
Autres comptes de régularisation		3 233 629
Produits à recevoir		3 233 629
Charges constatées d'avance		-
<b>TOTAL</b>		<b>3 475 249</b>

Total comptes de régularisation actif

14 464 959

A. Estimation d'éléments technique acceptation :

LIBBRE	Prime nette Non Takaful	Prime nette Takaful	Prime nette Globale
INCENDIE	2 278 746	12 333	2 291 079
ACC. RISQUES DIVERS	746 967	35 125	782 092
RISQUE TECHNIQUES	1 642 248	56 506	1 698 754
TRANSPORTS	1 236 350	63 002	1 299 352
AVIATION	1 498 545	-	1 498 545
VIE	111 650	9 750	121 400
<b>Total</b>	<b>7 514 506</b>	<b>176 716</b>	<b>7 691 222</b>

VI-4 Ecart de conversion :

Désignation	2015	2014	Ecart
Non Takaful	7 152 114	6 484 630	667 484
Takaful	30 669	14 480	16 189
<b>Total général</b>	<b>7 182 783</b>	<b>6 499 110</b>	<b>683 673</b>

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité non Takaful :

Désignation	2015	2014	Ecart
Avances acceptation	305 319	198 156	107 162
Avances rétrocession	29 807	26 624	3 183
Soldes à reporter acceptation	6 289 210	5 704 515	584 695
Soldes à reporter rétrocession	527 767	555 313	- 27 546
Dépôts espèces	11	21	- 10
<b>TOTAL</b>	<b>7 152 114</b>	<b>6 484 630</b>	<b>667 484</b>

- Activité Takaful :

Désignation	2015	2014	Ecart
Avances acceptation	5 137,18	2 393,11	2 744
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	25 531,70	12 086,83	13 445
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>30 669</b>	<b>14 480</b>	<b>16 189</b>

Le total des actifs arrêté au 31/12/2015 est de 493 535 633 dinars contre 435 673 241 dinars au 31/12/2014 soit une augmentation de 57 862 392 (13,28%).

### Composition des actifs en monnaie étrangère

<u>Actif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
<b>AC336- AUTRES PLACEMENTS</b>			<b>23 823 710</b>
PLACEMENT DEVISE EURO	EURO	5 700 000	8 534 820
PLACEMENT DEVISE USD	USD	4 200 000	12 647 160
PLACEMENT DEVISEUSD TAKAFUL	USD	1 300 000	2 641 730
CAUTIONNEMENTS	TND	-	-
<b>AC34-CREANCES POUR ESPECES DEPOSEES AUPRES DES CEDANTES</b>			<b>75 599 850</b>
	ARIARY	268 986	268 986
	BAHT TLD	-	-
	BIRR ETH	- 4 283	- 4 283
	BOL VENZ	-	-
	CED GANA	2	2
	COUR DAN	21 330	21 330
	COUR NOR	15 082	15 082
	COUR SUE	-	-
	DIN ALGE	726 410	726 410
	DIN BAHR	19 906	19 906
	DIN IRAK	25	25
	DIN JORD	291 574	291 574
	DIN KOWE	43 801	43 801
	DIN LIBY	1 875 038	1 875 038
	DIN TUN	55 895 456	55 895 456
	DIR EAU	197 505	197 505
	DIR MARO	370 832	370 832
	DM RFA	9 086	9 086
	DOL AUST	22	22
	DOL BRUN	-	-
	DOL CANA	4	4
	DOL HONK	-	-
	DOL SING	-	-
	DOL TAIW	-	-
	DOL USA	9 134 816	9 133 989
	DOL ZIMB	-	-
	DONG VIE	13	13
	DRAC GRE	511	511
	ECU	-	-
	ESC PORT	-	-
	EURO	346 795	346 795
	FCFA/100	156 914	156 914
	FLOR HOL	-	-
	FR BELGE	-	-
	FR BURUN	41 083	41 083
	FR CFA	2 968 871	2 968 871
	FR CFP	-	-
	FR DJIB	-	-
	FR FRANC	13 732	13 732
	FR GUINE	173 101	173 101

<u>Actif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	FR LUXEM	-	-
	FR MADAG	-	-
	FR SUISS	0	0
	FRAN/100	6 854	6 854
	GUAR PAR	-	-
	L TK/100	-	-
	LEO S_LE	-	-
	LIRE ITL	- 1	- 1
	LIV CHYP	-	-
	LIV EGYPT	399 106	399 106
	LIV IRLN	- 2 142	- 2 142
	LIV LIBN	23	23
	LIV MALT	-	-
	LIV SOUD	-	-
	LIV STER	1 122 149	1 122 149
	LIV SYRI	595 588	595 588
	LIV TURQ	-	-
	MAR FINL	-	-
	NAIR NIG	1 124	1 124
	OUG MAUR	114 565	114 565
	PES ESPA	-	-
	PESO COL	-	-
	PESO DOM	-	-
	PESO MEX	-	-
	PESO PHI	332 -	331
	PUL BOTS	-	-
	R IRAN	5 429	5 429
	RAN SAFR	-	-
	REAL BRE	3	3
	RIE IRAN	4 313	4 313
	RIEL OMA	453 990	453 990
	RIN MALS	5 261	5 261
	RIY A_S	3 937	3 937
	RIY QUAT	12 480	12 480
	RIY YEME	404	404
	ROUP IND	275	275
	ROUP MAU	- 1 578	- 1 578
	ROUP NEP	9 898	9 898
	ROUP PAK	3 240	3 240
	SCH AUST	-	-
	SCH KENY	4 024	4 024
	SCH TANZ	-	-
	SOM SOMA	-	-
	TAK BENG	0	0
	WON CORN	-	-
	WON CORS	295 377	295 377
	YEN JAP	68	68
	YUA CHIN	10	10
	ZLO POLG	-	-
<b>AC51 PART DES REASS. DANS LES PROV. TECHNIQUES</b>		-	<b>98 752 725</b>
<b>AC510 PNA</b>		-	<b>46 652 602</b>
	TND	42 652 602	46 652 602
<b>AC531PROVISIONS SINISTRES</b>		-	<b>52 100 123</b>

<u>Actif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	DIN ALGE	11	0
	DOL USA	3 041 664	6 180 965
	FR FRANC	84	27
	LIV STER	116 893	349 102
	EURO	214 018	474 863
	DIN LIBY	3 041	440
	DIN TUN	45 094 725	45 094 725
<b>AC65 CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION</b>		-	<b>38 459 311</b>
<b>COMPTES COURANTS</b>		-	<b>36 413 867</b>
	AED	694 196	380 808
	BDT	42 700	1 105
	BEL	- 1 590	- 87
	BHD	60 895	32 534
	BUK	4 742	7
	BWP	66 591	12 038
	CAD	486	705
	CFA	- 25 364	- 8 542
	CHF	4 268	8 627
	CYP	9 185	3 469
	DAL	- 13 647	- 25 657
	DEM	6 714	7 588
	DJF	415 199	4 726
	DKK	156 533	46 021
	DZD	38 984 078	732 901
	EGP	10 006 515	258 475
	ESP	1	0
	ETB	9 459 182	903 087
	EUR	840 410	1 864 702
	FNG	515 475	14 470
	FRF	79 394	25 280
	GBP	- 107 159	- 320 032
	GHC	25 653 984	1 360
	GMD	58 630	3 012
	GNF	- 10 046 950	- 2 823
	GRD	389 809	2 529
	IDR	5 565 222	813
	INO	27 702	84 542
	INR	- 1 754 537	- 53 545
	IQD	2 190 158	400
	IRR	1 631 117	122
	IRT	1 499 937	112 725
	ITL	- 27 281	- 3 115
	JOD	1 310 111	373 579
	JPY	383 082	6 413
	KES	7 452 646	147 234
	KPW	6 490	15
	KWD	171 652	113 956
	LBP	4 924	7
	LKR	895 212	12 565
	LYD	19 762 772	2 859 278
	MAD	68 430	13 917
	MGA	9 694 962	6 079

<u>Actif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	MGF	- 95 985	- 1
	MRO	38 131 776	226 121
	MUR	511 083	28 802
	MYR	8 113	3 822
	MZM	5 992 114	252
	NGN	98 643 622	100 340
	NLG	55	55
	NNI	-	-
	NOK	2	0
	NPR	1 105 860	21 068
	OMR	226 007	118 698
	PHP	12 255	528
	PKR	1 478 671	28 549
	PTE	- 7 476	- 82
	QAR	400 064	221 380
	RWF	21 161 709	57 433
	SAR	315 719	169 500
	SDD	291 665	948
	SDG	2 164 417	703 475
	SDP	4 967 290	161
	SEK	74	18
	SGD	155	221
	SOS	489 131	41
	SYP	5 392 035	49 445
	THB	32 004	1 793
	TND	12 673 345	12 673 345
	TRL	61 346	0
	TRY	117 758	81 596
	TZS	128 417 947	120 328
	UGS	1 229 861	737
	USD	6 088 097	12 371 622
	VEB	517 978	165
	XAF	491 107 489	1 654 050
	YER	9 972 408	91 966
	ZMK	- 68 575	- 26
	ZMW	171 481	66 234
<b>AVANCES</b>			<b>2 045 444</b>
	EUR	114 809	254 739
	GBP	281	841
	TND	- 318 125	- 318 125
	USD	1 037 345	2 107 989
			-
<b>AC66 CREANCES NEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION</b>			<b>4 933 839</b>
<b>COMPTES COURANTS</b>			<b>3 825 822</b>
	DZD	-	-
	EUR	24 136	53 554
	FRF	- 13 532	- 4 309
	GBP	184 409	550 738
	LYD	175 990	25 462
	TND	2 694 014	2 694 014
	USD	249 182	506 364
<b>AVANCES</b>			<b>1 108 017</b>
	EUR	- 76 501	- 169 740
	GBP	13 392	39 994

<u>Actif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	TND	261 908	261 908
	USD	480 219	975 854
<b>AC71 AVOIR EB BANQUES, CHEQUES ET CAISSE</b>			<b>4 988 551</b>
<i>DEPOTS EN DINARS</i>			<i>745 144</i>
<i>DEPOTS EN DEVISES</i>			<i>4 235 386</i>
	USD	1 073 237	2 180 925
	EUR	709 373	1 573 957
	GBP	154 968	462 812
	XAF	5 252 969	17 692
<b>CHEQUES A ENCAISSER</b>			<b>8 021</b>
		8 021	8 021
		-	-
		-	-
<b>AC731 INTERETS ACQUIS ET NON ECHUS</b>			<b>2 968 365</b>
	USD	17 578	-
	EUR	48 963	-
	TND	2 968 365	2 968 365
<b>AC733 AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</b>			<b>3 661 014</b>
	USD	105	212
	EUR		
	GBP		
	TND	3 660 802	3 660 802

## CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

### CAPITAUX PROPRES :

#### NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Les capitaux propres avant résultat au 31/12/2015 totalisent un montant de 171 212 321 contre un montant de 128 244 114 au 31/12/2014, soit une augmentation de 42 968 207.

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

Désignation	31/12/2013	31/12/2014	Variation	31/12/2015	Variation
<b>I-1 Capital social :</b>					
Capital social	75 000 000	75 000 000	-	100 000 000	25 000 000
<b>I-2 Réserves et primes liées au capital :</b>					
Réserve légale	4 214 142	4 807 120	592 977	5 603 348	796 228
Réserve générale	3 975 000	4 975 000	1 000 000	5 975 000	1 000 000
Réserves pour reinv. Exon.	1 000 000	1 500 000	500 000	3 000 000	1 500 000
Fonds social	1 360 775	1 448 019	87 244	1 602 699	154 680
Rachats d'actions propres	-223 825	-223 825	-	-223 825	-
Prime d'émission	36 503 930	36 503 930	-	50 504 378	14 000 448
<b>I-3 Résultat reporté :</b>					
Résultat reporté	4 185 818	4 233 870	48 051	4 750 721	516 852
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>126 015 841</b>	<b>128 244 114</b>	<b>2 228 273</b>	<b>171 212 321</b>	<b>42 968 207</b>
<b>I-4 Résultat de l'exercice :</b>					
Résultat de l'exercice	7 673 726	11 690 698	4 016 972	14 443 379	2 752 681
<b>TOTAL</b>	<b>133 689 567</b>	<b>139 934 811</b>	<b>6 245 245</b>	<b>185 655 700</b>	<b>45 720 889</b>

TUNIS RE

**TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**  
**Au 31/12/2015**

EN DINARS

DESIGNATION	Capital Social	Réserves Légales	Réserves Générales	Réserves pour reinv. Exon.	Primes d'Emission	Fonds Social	Rachat Actions Propres	Résultat Reporté	Résultat de l'Exercice	Total Capitaux Propres
<b>Solde au 31-12-2012</b>	<b>75 000 000</b>	<b>3 649 924</b>	<b>2 975 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>36 509 205</b>	<b>1 277 529</b>	<b>- 216 500</b>	<b>5 092 643</b>	<b>6 191 726</b>	<b>131 479 528</b>
Affectation du résultat 2012	-	564 218	1 000 000	-	-	300 000	-	4 327 507	- 6 191 726	0
Distribution des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	- 5 250 000	-	- 5 250 000
Correction rachat actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat actions propres	-	-	-	-	- 5 275	-	- 7 325	15 668	-	3 068
Mouvements Fonds Social	-	-	-	-	-	- 216 754	-	-	-	- 216 754
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	7 673 726	7 673 726
<b>Solde au 31-12-2013</b>	<b>75 000 000</b>	<b>4 214 142</b>	<b>3 975 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>36 503 930</b>	<b>1 360 775</b>	<b>- 223 825</b>	<b>4 185 818</b>	<b>7 673 726</b>	<b>133 689 567</b>
Affectation du résultat 2013		592 977	1 000 000	500 000		300 000		5 280 749	- 7 673 726	-
Distribution des dividendes								- 5 250 000		- 5 250 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								17 302		17 302
Mouvements Fonds Social						- 212 756				- 212 756
Augmentation de capital										-
Résultat de l'exercice 2014									11 690 698	11 690 698
<b>Solde au 31-12-2014</b>	<b>75 000 000</b>	<b>4 807 119</b>	<b>4 975 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>36 503 930</b>	<b>1 448 019</b>	<b>- 223 825</b>	<b>4 233 870</b>	<b>11 690 698</b>	<b>139 934 811</b>
Affectation du résultat 2014	-	796 228	1 000 000	1 500 000		400 000		7 994 469	- 11 690 698	-
Distribution des dividendes 2014								- 7 500 000	-	- 7 500 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres					448			22 383		22 830
Mouvements Fonds Social						- 245 320				- 245 320
Augmentation de capital	25 000 000				14 000 000					39 000 000
Résultat au 31/12/2015									14 443 379	14 443 379
<b>Solde au 30/12/2015</b>	<b>100 000 000</b>	<b>5 603 348</b>	<b>5 975 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>1 602 699</b>	<b>- 223 825</b>	<b>4 750 721</b>	<b>14 443 379</b>	<b>185 655 700</b>

#### NOTE I-1

Le capital social au 31/12/2015 est de 100 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 5 dinars chacune.

#### NOTE I-2

Le fonds social enregistré en 2015 une augmentation de 154 680 dinars, résultat des mouvements suivants :

Désignation	Montant
<b>Ressources</b>	
Disponible de l'exercice 2014	1 448 019
Dotation de l'exercice	400 000
Intérêts sur prêts	19 661
Total ressources	<b>1 867 680</b>
<b>Emplois</b>	
Restauration	83 752
Subvention de scolarité	18 800
Subvention de garderie	12 762
Bons de fin d'année	19 750
Dons Aid ALIDHA	24 000
Prime d'assurance auto	11 917
Cadeaux employé exemplaire	2 000
Cadeaux départ à la retraite	2 000
Amicale de Tunis Re	90 000
Total emplois	<b>264 981</b>
<b>SOLDES AU 31/12/2015</b>	<b>1 602 699</b>

#### NOTE I-3

Suite à l'introduction en bourse des titres « Tunis Re », un contrat de régulation du cours a été finalisé et sa gestion a été confiée à l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

Au 31/12/2015, la situation de ce contrat fait ressortir un solde de 44 765 actions « Tunis Re » représentant 0.22% du capital de Tunis Re.

Il est à noter que durant l'exercice 2015, aucune opération de rachat ou de revente d'action propres n'a été réalisée dans le cadre de ce contrat.

#### NOTE I-4

Le résultat reporté enregistré une augmentation de 516 852 dinars résultante de l'affectation du résultat 2014 pour un montant de 494 469 Dinars et de l'annulation des dividendes sur les actions propres « Tunis Ré » selon la Norme Comptable Tunisienne N°2 relative aux capitaux propres pour un montant de 22 383 Dinars.

#### NOTE I-5

Le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2015 est bénéficiaire de 14 443 379 dinars contre 11 690 698 dinars en 2014, soit une augmentation de 23,6 %, sa défalcation entre Non Takaful et Takaful est la suivante :

Résultat non takaful	12 170 603
Résultat takaful	2 272 776
Total	14 443 379

Le capital de Tunis Re est composé de 20.000.0000 actions d'une valeur nominale de cinq dinars chacune. Le résultat par action au 31/12/2015 est de 0,722 dinars pour chaque action constituant le capital social

Les capitaux propres totalisent avant affectation du résultat 185 655 700 dinars contre 139 934 811 dinars au 31/12/2014 Soit une augmentation de 45 720 889 dinars (32,7%).

#### **PASSIFS :**

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 307 879 933 contre un montant de 295 738 430 au 31/12/2014 soit une augmentation de 12 141 503 expliquée par les notes suivantes :

#### **NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :**

Contrairement à l'exercice clos au 31/12/2014 qui a dégagé un solde nul, Les provisions pour autres risques & charges au 31/12/2015 se détaillent comme suit :

Rubrique	31/12/2015	31/12/2014
Provisions pour pertes et charges	767 557	-
Provisions sur augmentation légale	140 000	
Provisions pour risques	200 000	-
<b>Totaux</b>	<b>1 107 557</b>	<b>-</b>

La provision pour pertes et charges a été constituée au titre de la différence positive des écarts de conversion actif & passif comme suit :

Rubrique	Ecart de conversion Actif	Ecart de conversion Passif	Provisions pour pertes & charges
<b>Non Takaful</b>	7 152 114	6 384 557	<b>767 557</b>
<b>Takaful</b>	30 669	109 374	<b>- 78 705</b>
<b>Total</b>	<b>7 182 783</b>	<b>6 493 931</b>	<b>767 557</b>

La provision pour augmentation légale de 140 000 a été constituée pour faire face à l'éventuelle augmentation salariale de l'année 2015 et qui a été ratifiée au début de l'année 2016.

La provision pour risques de 200 000 est une provision qui a été constituée pour toutes éventualités.

#### **NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :**

Les provisions techniques acceptations totalisent au 31/12/2015 un montant de 189 732 002 contre un montant de 182 905 975 au 31/12/2014 soit une variation de 6 826 028.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2015	31/12/2014	Variation
Provisions pour primes non acquises	57 722 399	58 326 310	- 603 911
Provisions pour sinistres	126 831 400	120 552 086	6 279 314
Autres provisions techniques	5 178 204	4 027 579	1 150 625
<b>Totaux</b>	<b>189 732 002</b>	<b>182 905 975</b>	<b>6 826 028</b>

Note III-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Les provisions pour primes non acquises se présentent comme suit :

Incendie	9 335 918
Accident et risques divers	1 953 478
Risques techniques	29 192 579
Transport	2 669 585
Aviation	10 643 226
Vie	1 996 548
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>55 791 334</b>
Incendie	793 354
Accident et risques divers	159 007
Risques techniques	384 197
Transport	200 804
Aviation	-
Vie	393 703
<b>Sous total Takaful</b>	<b>1 931 065</b>
<b>TOTAL</b>	<b>57 722 399</b>

Note III-2 Provisions pour Sinistres :

Le détail des provisions pour sinistres par branche au 31/12/2015 se présente ainsi :

<b>Non Takaful</b>	
Incendie	44 063 643
Accident et risques divers	25 542 867
Risques techniques	17 064 057
Transport	20 210 341
Aviation	13 501 391
Vie	2 460 048
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>122 842 347</b>
Incendie	1 418 590
Accident et risques divers	1 513 854
Risques techniques	310 694
Transport	685 882
Aviation	-
Vie	60 033
<b>Sous total Takaful</b>	<b>3 989 053</b>
<b>TOTAL</b>	<b>126 831 400</b>

Note III-3 Autres Provisions Techniques : (voir actif note III-2-1)

Ces provisions correspondent au risque d'exigibilité sur les titres cotés détaillé dans la note III-2-1 « ACTIONS & AUTRES TITRES A REVENUS VARIABLES » présentée parmi les notes des postes d'actif.

**NOTE IV- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUS DES RETRO-CESSIONNAIRES :**

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 47 561 654 contre 41 861 399 en 2014 et se détaille comme suit :

<b>NON TAKAFUL :</b>	
<b>SOLDE DEBITEUR :</b>	<b>39 528 498</b>
- DEPOT PRIMES LIBERES	13 337 928
- DEPOT SINISTRES LIBERES	26 190 569
<b>SOLDE CREDITEUR :</b>	<b>86 072 836</b>
- SOLDE D'OUVERTURE	42 180 514
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	13 840 912
- DEPOT SINISTRES CONSTITUES	30 051 411
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>46 544 338</b>

<b>TAKAFUL :</b>	
<b>SOLDE DEBITEUR :</b>	<b>327 346</b>
- DEPOT PRIMES LIBERES	140 361
- DEPOT SINISTRES LIBERES	186 986
<b>SOLDE CREDITEUR :</b>	<b>1 344 662</b>
- SOLDE D'OUVERTURE	432 221
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	202 928
- DEPOT SINISTRES CONSTITUES	709 513
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>1 017 316</b>

#### **NOTE V- AUTRES DETTES :**

Les autres dettes totalisent au 31/12/2015 un montant de 49 359 785 contre un montant de 53 152 163 au 31/12/2014 soit une diminution de 3 792 379.

Les autres dettes sont détaillées comme suit :

<b>RUBRIQUES</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
<b>Dettes nées des opérations d'acceptation</b>				
Dettes sur les cédantes		9 787 805	9 391 202	396 603
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)		3 211 755	4 464 183	- 1 252 428
<b>Sous total 1</b>	<b>V-1</b>	<b>12 999 560</b>	<b>13 855 385</b>	<b>- 855 825</b>
<b>Dettes nées des opérations de rétrocession</b>				
Dettes sur les rétrocessionnaires		28 049 268	31 032 419	- 2 983 151
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)				-
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)		3 098 940	3 463 406	- 364 466
<b>Sous total 2</b>	<b>V-2</b>	<b>31 148 208</b>	<b>34 495 825</b>	<b>- 3 347 617</b>
<b>Dettes diverses</b>				
Personnel		489 323	697 593	- 208 270
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		567 843	493 735	74 108
Créditeurs divers		2 105 151	1 184 937	920 214
FGIC créditeurs		4 844	4 844	-
FPC		2 044 856	2 419 844	- 374 988
<b>Sous total 3</b>	<b>V-3</b>	<b>5 212 017</b>	<b>4 800 953</b>	<b>411 064</b>
<b>TOTAL</b>		<b>49 359 785</b>	<b>53 152 163</b>	<b>- 3 792 378</b>

V-1 Dettes nées des opérations d'acceptations :

<b>NON TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	9 130 956			9 130 956
Tunisiennes	220 792			220 792
Etrangères	8 910 164			8 910 164
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	3 000 789			3 000 789
Tunisiennes	3 375 043			
Etrangères	- 374 254			- 374 254
<b>TOTAL</b>	<b>12 131 745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 131 745</b>

<b>TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	656 849			656 849
Tunisiennes	- 402 562			- 402 562
Etrangères	1 059 411			1 059 411
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	210 965			210 965
Tunisiennes	26 082			
Etrangères	184 883			184 883
<b>TOTAL</b>	<b>867 814</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>867 814</b>

V-2 Dettes nées des opérations de rétrocession :

<b>NON TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	26 440 795			26 440 795
Tunisiennes	5 191 566			5 191 566
Etrangères	21 249 229			21 249 229
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)	3 098 940			3 098 940
Tunisiennes	162 954			162 954
Etrangères	2 935 986			2 935 986
<b>TOTAL</b>	<b>29 539 736</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 539 736</b>

<b>TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	1 608 473			1 608 473
Tunisiennes				-
Etrangères	1 608 473			1 608 473
<b>TOTAL</b>	<b>1 608 473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 608 473</b>

V-3 Dettes diverses :

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
<b>NON TAKAFUL</b>				
Personnel	489 323			489 323
Amicale du personnel	14 730			14 730
Personnel (Remb. Ass. Groupe)	-			
Rémunération personnel	14 406			14 406
Dettes provisionnées pour congés payés	460 187			460 187
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	371 856			371 856
Etat retenue à la source : Intérêts sur rétro	139 989			139 989
Etat retenue sur les revenus	205 338			205 338
Redevance sur revenu	2 191			2 191
Etat retenue à la source des tiers	2 697			2 697
T.V.A COLLECTIVE	3 442			3 442
REPORT TFP	18 198			18 198
Créditeurs divers NON TAKAFUL	2 074 574			2 074 574
Dividendes	1 543 087			1 543 087
Dividendes C.I	3			3
Tantièmes	73 544			73 544
Retenue CNSS	34 659			34 659
Retenue CAVIS	12 237			12 237
Retenue assurance groupe	8 311			8 311
Retenue CNRPS	464			464
Autres comptes créditeurs	383 213			383 213
COMPTE GERE MAC	19 056			19 056
FGIC	4 844			4 844
FPC	2 044 856			2 044 856
<b>Total Non Takaful</b>	<b>4 985 453</b>			<b>4 985 453</b>
<b>TAKAFUL</b>				
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	195 987			195 987
Créditeurs divers TAKAFUL	30 577			30 577
<b>Total Takaful</b>	<b>226 564</b>			<b>226 564</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 212 017</b>	-	-	<b>5 212 017</b>

**NOTE VI- AUTRES PASSIFS :**

Les autres passifs totalisent au 31/12/2015 un montant de 20 118 935 contre un montant de 17 818 893 au 31/12/2014 soit une augmentation de 2 300 042 détaillés comme suit :

Rubrique	31/12/2015	31/12/2014	Variation
Comptes de régularisation passif	13 625 004	11 150 577	2 474 427
Écart de conversion	6 493 931	6 668 317	- 174 386
<b>Totaux</b>	<b>20 118 935</b>	<b>17 818 893</b>	<b>2 300 042</b>

Note VI-1 Comptes de régularisation passif :

Les comptes de régularisations présentent un total au 31/12/2015 un montant de 13 625 004 détaillé comme suit

<b>Non Takaful</b>	<b>31/12/2015</b>
Report de commissions reçues des réassureurs	8 732 110
Estimation d'éléments techniques	1 566 163
Autres comptes de régularisation passif	3 095 463
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>13 393 736</b>
<b>Takaful</b>	
Report de commissions reçues des réassureurs	146 336
Estimation d'éléments techniques	23 813
Autres comptes de régularisation passif	61 118
<b>Sous total Takaful</b>	<b>231 267</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13 625 004</b>

Note VI-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité non Takaful :

Désignation	2015	2014	Ecart
Avances acceptation	869 565	1 365 814	- 496 249
Avances rétrocession	433 280	455 122	- 21 842
Soldes à reporter acceptation	4 618 435	4 110 674	507 761
Soldes à reporter rétrocession	447 134	641 261	- 194 127
Dépôts espèces	16 143	15 378	765
<b>TOTAL</b>	<b>6 384 557</b>	<b>6 588 249</b>	<b>- 203 692</b>

- Activité Takaful :

Désignation	2015	2014	Ecart
Avances acceptation	25 998	12 842	13 156
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	83 376	67 226	16 150
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>109 374</b>	<b>80 068</b>	<b>29 306</b>

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 31/12/2015 à 493 535 633 contre 435 673 241 au 31/12/2014, soit une augmentation de 57 862 392 (13,28%).

### Composition des passifs en monnaie étrangères

<u>Passif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACC</b>			<b>189 732 002</b>
<b>PA310 PNA</b>			<b>57 722 399</b>
	100KURUS	343 984	238 352
	ARIARY	18 923 560	11 865
	BIRR ETH	1 247 794	119 129
	CED GANA	33 963	2
	DIN ALGE	2 586 337	48 623
	DIN BAHR	56 122	29 984
	DIN IRAK	97 415	18
	DIN JORD	1 039 042	296 283
	DIN KOWE	46 026	30 556
	DIN LIBY	5 434 975	786 332
	DIN TUN	50 659 380	50 659 380
	DIR EAU	547 181	300 161
	DIR MARO	235 993	47 996
	DM RFA	3 175	3 588
	DOL AUST	15	22
	DOL CANA	8	12
	DOL USA	1 235 913	2 511 499
	DONG VIE	147 040	13
	DRAC GRE	3 797	25
	EURO	38 325	85 035
	FR BURUN	4 889 991	6 435
	FR CFA	126 472 824	425 960
	FR FRANC	44 531	14 179
	FR GUINE	12 169 375	3 420
	FR RAWAN	55 960	152
	FR SUISS	0	0
	KW MALAW	7 968 506	24 360
	KW*1000	1 198	463
	LIRE ITL	76	9
	LIV EGYPT	11 791 645	304 586
	LIV LIBN	10	0
	LIV SOUD	846 368	275 085
	LIV STER	133 274	398 022
	LIV SYRI	4 913 585	45 058

<u>Passif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	NAIR NIG	90 745 154	92 306
	NGN/100	-	-
	OUG MAUR	7 088 321	42 034
	PESO PHI	621	27
	PUL BOTS	26 257	4 746
	R IRAN	72 278	5 432
	REAL BRE	5	3
	RIE IRAN	57 505 899	4 313
	RIEL OMA	440 975	231 598
	RIN MALS	11 289	5 318
	RIY A_S	9 272	4 978
	RIY QUAT	310 680	171 918
	RIY YEME	2 752 129	25 380
	ROUP NEP	1 457 265	27 762
	ROUP PAK	292 955	5 656
	SCH KENY	3 588 020	70 885
	SCH TANZ	72 173 831	67 627
	TAK BENG	12	0
	WON CORS	172 038 004	295 733
	YEN JAP	4 081	68
	YUA CHIN	32	10
<b>PA331 SAP</b>			<b>126 831 400</b>
	100KURUS	617 102	<b>427 600</b>
	ARIARY	426 668 155	267 521
	BIRR ETH	772 793	73 780
	COUR DAN	72 552	21 330
	DIN ALGE	64 938 226	1 220 839
	DIN BAHR	13 453	7 187
	DIN IRAK	44 452	8
	DIN JORD	4 991 821	1 423 419
	DIN KOWE	226 850	150 601
	DIN LIBY	36 429 120	5 270 565
	DIN TUN	72 225 554	72 225 554
	DIR EAU	2 147 490	1 178 027
	DIR MARO	3 182 557	647 268
	DM RFA	46 434	52 476
	DOL AUST	2 443	3 607
	DOL CANA	324	471
	DOL HONK	1 125	293
	DOL SING	45	64
	DOL USA	12 128 677	24 646 684
	DRAC GRE	74 901	486
	EURO	1 128 374	2 503 636
	FCFA/100	748 851	252 210
	FLOR HOL	1 897	1 902
	FR BELGE	213 795	11 714
	FR BURUN	16 929 779	22 280
	FR CFA	1 179 147 158	3 971 368
	FR CFP	41 298	856
	FR FRANC	290 760	92 582
	FR GUINE	605 465 048	170 136
	FR MADAG	40 052 746	320
	FR SUISS	1 122	2 267
	FRAN/100	244 154	6 854

<u>Passif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	LIRE ITL	56 248	6 424
	LIV EGYPT	21 708 265	560 740
	LIV IRLN	6 624	18 590
	LIV LIBN	17 238	23
	LIV SOUD	754 625	245 267
	LIV STER	1 665 518	4 974 068
	LIV SYRI	63 643 210	583 608
	NAIR NIG	778 064	791
	OUG MAUR	37 986 346	225 259
	PES ESPA	3 565	47
	R IRAN	220 366	16 561
	RIEL OMA	2 109 820	1 108 067
	RIY A_S	908 684	487 845
	RIY QUAT	1 217 325	673 619
	RIY YEME	4 299 356	39 649
	ROUP IND	43 451 984	1 326 068
	ROUP MAU	501 500	28 262
	ROUP NEP	290 037	5 526
	ROUP PAK	310 577	5 996
	ROUP SEY	188	30
	ROUP SRI	175 250	2 460
	SCH KENY	87 968 683	1 737 909
	SCH TANZ	1 431 960	1 342
	WON CORS	74 658 557	128 338
	YEN JAP	59 955	1 004
<b>PA331 AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES</b>		-	<b>5 178 204</b>
	TND	5 178 204	5 178 204
<b>PA621 DETTES NEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION</b>		-	<b>- 12 999 560</b>
<b>COMPTES COURANTS ACC</b>		-	<b>- 9 787 805</b>
	AED	- 1 293 474	- 709 548
	AUD	197	291
	BDT	- 5 730	- 148
	BEL	- 43 886	- 2 405
	BHD	- 47 286	- 25 263
	BIF	- 10 627 323	- 13 986
	BND	43	62
	CAD	- 28 816	- 41 850
	CFA	- 606 626	- 204 309
	CHF	- 68	- 137
	DAL	10 638	19 999
	DEM	- 29 829	- 33 710
	DKK	- 154 861	- 45 529
	DZD	- 8 787 457	- 165 204
	EGP	1 260 236	32 553
	ESP	- 7 450 038	- 98 966
	ETB	- 457 846	- 43 711
	EUR	- 81 794	- 181 485
	FNG	63 965	1 796
	FRF	- 465 880	- 148 343
	GBP	- 130 375	- 389 366
	GHC	8 473 852	449
	GNF	- 678 239 422	- 190 585
	GNS	- 4 780 874	- 4 733
	GRD	- 78 436	- 509

<u>Passif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	GTQ	468	124
	HKD	- 6 089	- 1 588
	IDR	- 111 701	- 16
	INR	- 5 690 426	- 173 660
	IRR	- 1 499 668	- 112
	ITL	- 380 126	- 43 410
	JOD	- 1 292 082	- 368 437
	JPY	- 988 666	- 16 550
	KES	- 13 635 745	- 269 388
	KRO	- 223 000	- 38 339
	KRW	- 167 116 037	- 287 272
	KWD	- 99 548	- 66 088
	LBP	- 38 660	- 52
	LKR	- 149 981	- 2 105
	LYD	95 611	13 833
	MAD	- 1 268 909	- 258 071
	MGA	- 188 050 178	- 117 907
	MGR	- 642 857	- 40 296
	MRO	- 5 086 582	- 30 163
	MTP	- 10 899	- 3 117
	MUR	- 273 875	- 15 434
	MWK	- 2 658 803	- 8 128
	MYR	- 869	- 410
	NGN	- 3 628 329	- 3 691
	NLG	- 3 956	- 3 967
	NOK	- 177	- 41
	NPR	- 15 140 775	- 288 447
	OMR	- 312 361	- 164 051
	PKR	- 528 037	- 10 195
	PTE	- 222 329	- 2 451
	QAR	- 183 344	- 101 455
	SAR	- 693 834	- 372 499
	SDD	3 835 750	12 466
	SDG	6 283	2 042
	SDP	- 104 970 270	- 3 412
	SFR	- 6 618	- 861
	SGD	- 90 793	- 129 851
	SUR	- 444	- 0
	SYP	- 59 006 052	- 541 085
	THB	3 875	217
	TND	- 758 057,935	- 758 058
	TRL	- 373 768	- 0
	TWD	- 4 879	- 300
	TZS	- 74 634	- 70
	USD	- 1 391 040	- 2 826 732
	VEB	14 012	4
	XAF	- 155 629 787	- 524 161
	YER	1 873 196	17 275
	ZBK	- 376	- 15
	ZMK	- 120 611 661	- 46 556
	ZMW	- 183 006	- 70 685
	ZWD	- 15 901 457	-
<b>AVANCES SUR ACC</b>		-	- <b>3 211 755</b>
	EUR	- 16 601	- 36 834
	FRF	48 345	15 394

<u>Passif :</u>	<u>devise :</u>	<u>montant :</u>	<u>contre-valeur :</u>
	GBP	- 10 788	- 32 218
	TND	- 3 222 409	- 3 222 409
	USD	31 648	64 312
<b>PA622 DETTES NEEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION</b>		-	- <b>31 148 208</b>
<b>COMPTES COURANTS RETRO</b>		-	- <b>28 049 268</b>
	BEL	75	4
	DZD	- 30 070	- 565
	EUR	- 1 259 732	- 2 795 093
	FRF	- 35 042	- 11 158
	GBP	16 444	49 111
	LYD	- 30 322	- 4 387
	MAD	-	-
	TND	- 16 541 255,993	- 16 231 312
	USD	- 4 456 409	- 9 055 868
	XAF	-	-
		-	
<b>AVANCES SUR RETRO</b>		-	- <b>3 098 940</b>
	EUR	- 124 120	- 275 398
	GBP	- 37 366	- 111 594
	TND	- 1 000 069	- 1 000 069
	USD	- 842 418,750	- 1 711 879

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE.

### NOTE I – PRIMES ACQUISES :

Les primes acquises nettes ont évolués de 10,8% passant de 51 311 541 à 56 851 061.

Note I-1 Primes :

Les primes acceptées ont atteint 100 585 605 contre 97 634 049 au 31/12/2015, soit une augmentation de 3%. La répartition par marché se présente comme suit :

	31/12/2015	Struct	31/12/2014	Struct	Evolution
<b>NON TAKAFUL</b>					
Tunisie	59 009 088	63%	60 235 864	65%	-2%
Maghreb	4 718 410	5%	4 977 069	5%	-5%
Pays arabes	14 459 616	15%	13 579 690	15%	6%
Afrique	9 144 153	10%	7 167 450	8%	28%
Europe	161 110	0%	180 109	0%	-11%
Asie & reste du monde	6 517 943	7%	7 162 879	8%	-9%
<b>TOTAL NON TAKAFUL</b>	<b>94 010 322</b>	<b>100%</b>	<b>93 303 063</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>
<b>TAKAFUL</b>					
Tunisie	2 064 153	31%	1 194 071	28%	73%
Maghreb	469 046	7%	477 976	11%	-2%
Pays arabes	3 818 918	58%	2 608 757	60%	46%
Afrique	159 642	2%	50 181	1%	218%
Europe	-	0%	-	0%	0%
Asie & reste du monde	63 522	1%	-	0%	0%
<b>TOTAL TAKAFUL</b>	<b>6 575 282</b>	<b>100%</b>	<b>4 330 986</b>	<b>100%</b>	<b>52%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>100 585 605</b>		<b>97 634 049</b>		<b>3%</b>

Les primes rétrocédées sont de 43 360 278 dinars contre un montant de 46 686 696 dinars au 31/12/2014, soit une diminution de 3 326 418. La répartition par branches se présente comme suit :

	31/12/2015	Struct	31/12/2014	Struct	Evolution
INCENDIE	16 339 250	38%	15 950 469	34%	2%
ARD	1 612 380	4%	1 714 235	4%	-6%
RISQUES TECHNIQUES	9 915 214	23%	9 622 482	21%	3%
TRANSPORTS	3 994 500	9%	4 214 002	9%	-5%
AVIATION	11 486 106	26%	15 156 246	32%	-24%
VIE	12 826	0%	29 262	0%	-56%
<b>TOTAL</b>	<b>43 360 278</b>	<b>100%</b>	<b>46 686 696</b>	<b>100%</b>	<b>-7%</b>

Le montant des primes nettes sont de 57 225 327 dinars contre 50 947 353 dinars en 2015 soit une augmentation de 12.32%.

Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de -374 266 dinars contre 364 187 en 2014. Cette variation s'explique par ce qui suit :

- Variation des Provisions pour Primes Non Acquises de l'acceptation de -3 695 998 à 603 911 au 31/12/2015 soit une augmentation de 4 299 910 dinars ;
- Variation des parts des rétrocessionnaires dans les Provisions pour Primes Non Acquises de -4 060 185 à 978 177 au 31/12/2015 d'où une augmentation de 5 038 362 dinars.

**NOTE II – PRODUITS DE PLACEMENT ALLOUES TRANSFERE DE L'ETAT DE RESULTAT :**

Les produits de placement alloués totalisent un montant total de 1 886 000 au 31/12/2015 contre un montant de 1 857 995 au 31/12/2014 soit une variation positive de 28 005.

Ce montant est réparti entre Takaful et non Takaful comme suit :

	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION
<b>PRODUITS DE PLACEMENT ALLOUES TRANSFERE DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>1 886 000</b>	<b>1 857 995</b>	<b>28 005</b>
NON TAKAFUL	1 869 907	1 851 038	18 869
TAKAFUL	16 093	6 957	9 136

**NOTE III – CHARGES DE SINISTRES :**

Les charges de sinistres ont diminuées de 4% passant de 29 568 435 à 28 454 437.

Note III-1 Sinistres payés :

Les sinistres payés des acceptations ont passé de 37 837 944 en 2014 à 44 708 117 au 31/12/2015 d'où une augmentation de 6 870 173 soit 18,16%.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont passé de 16 698 286 à 25 066 670 en 2015 d'où une augmentation de 8 368 384 soit 50,12%..

Les sinistres payés nets sont passés de 21 139 658 dinars à 19 641 447 en 2015 d'où une diminution de 1 498 211 soit 7,09%.

Note III-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer :

La variation de la provision pour sinistres nette est de 8 812 990 à fin 2015 contre 8 428 777 en 2014 soit une augmentation de 384 214 soit 4,56% qui s'explique par ce qui suit :

- Variation de la Provision pour Sinistres à Payer à l'acceptation au 31/12/2015 de 6 279 314 dinars contre 13 748 827 dinars au 31/12/2014.
- variation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de -2 533 676 dinars contre 5 320 050 dinars au 31/12/2014.

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2015 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2010 et antérieur	2011	2012	2013	2014	2015
Règlements cumulés	2 584 629	1 118 269	3 500 474	23 416 817	12 802 733	1 285 193
Provisions pour sinistres	- 1 292 187	27 480	- 2 520 735	- 1 560 421	- 15 037 333	26 662 509
Total des Charges des Sinistres	1 292 442	1 145 748	979 739	21 856 396	- 2 234 599	27 947 702
Primes acquises	3 085 579	1 284 227	3 130 996	4 652 477	37 976 406	51 059 829
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>42%</b>	<b>89%</b>	<b>31%</b>	<b>470%</b>	<b>-6%</b>	<b>55%</b>

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2014 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2009 et antérieur	2010	2011	2012	2013	2014
Règlements cumulés	6 155 992	468 455	7 400 904	5 522 504	12 209 373	6 080 714
Provisions pour sinistres	31 759 996	10 962 065	15 496 683	14 256 988	17 098 098	30 978 253
Total des Charges des Sinistres	- 806 507	1 467 780	841 694	5 251 074	7 773 761	37 058 967
Primes acquises	2 265 431	935 777	3 013 561	4 675 656	32 190 983	50 856 640
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>-36%</b>	<b>157%</b>	<b>28%</b>	<b>112%</b>	<b>24%</b>	<b>73%</b>

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2013 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2008 et antérieur	2009	2010	2011	2012	2013
Règlements cumulés	6 501 641	114 664	2 751 169	8 044 501	25 796 277	2 824 587
Provisions pour sinistres	35 128 517	3 593 978	9 962 740	22 055 892	14 528 418	21 533 710
Total des Charges des Sinistres	1 582 825	- 389 778	1 484 728	801 623	6 469 357	24 358 297
Primes acquises	1 217 177	1 004 898	3 079 922	3 298 699	28 944 046	44 984 860
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>130%</b>	<b>-39%</b>	<b>48%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>	<b>54%</b>

**NOTE IV – FRAIS D’EXPLOITATION :**

Note IV-1 Frais d’acquisition :

Les frais d’acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 31/12/2015, 24 876 993 contre 22 379 995 en 2014 d’où une augmentation de 2 496 997 DT soit 11,16%.

Note IV-2 Frais d’administration :

Le total des charges par nature soit 8 105 930 dinars se répartit comme suit :

Frais d'administration NON TAKAFUL	7 437 265
Frais d'administration TAKAFUL	17 797
Autres charges non techniques (*)	650 869
<b>TOTAL</b>	<b>8 105 930</b>

(\*) Ce montant figure parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les charges par nature se détaillent au 31/12/2015 comme suit :

- Charges de personnel : 4 518 650
- Autres charges : 3 587 280

Les charges d’exploitation affectées à l’activité technique totalisent 8 105 930 dinars en 2015 contre un montant de 7 007 379 dinars en 2014 soit une augmentation de 1 098 551 dinars. Les charges affectées se détaillent comme suit :

<b>TOTAL GENERAL A AFFECTER</b>	<b>8 105 930</b>
<b>NON TAKAFUL</b>	
INCENDIE	2 573 873
ARD	827 488
RISQUE TECHNIQUE	1 435 237
TRANSPORT	986 789
AVIATION	1 310 295
VIE	303 583
<b>TOTAL CHARGES AFFECTES</b>	<b>7 437 265</b>
<b>TAKAFUL</b>	
INCENDIE	5 896
ARD	4 529
RISQUE TECHNIQUE	1 879
TRANSPORT	3 166
AVIATION	-
VIE	2 327
<b>TOTAL CHARGES AFFECTES</b>	<b>17 797</b>
<b>AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>	<b>650 869</b>

REPARTITION ANALYTIQUE DES CHARGES PAR DESTINATION

31/12/2015

	U O		GENERALE		GRH		DSI		DFC		AUD		MRI		CRR		COG		MAR		FAC		GES		RETRO		REC		ACE		ACT		WTA		FPC		TOTAL	
			N	Q	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M	Q	M
Frais de personnel	4 411 087	direct	77	6 443 400	9	450 000	7	382 033	8	380 001	2	1 287 96	3	1 676 16	1	71 877	3	15 903 7	1	61 230	10	5 207 56	5	2 901 45	6	3 673 29	3	2 736 61	4	29 385 9	3	1 747 45	0	2 203 9	4	2 341 59	77	4 411 087
Autres charges	3 310 062	efficatif	77	6 250 26	9	385 589	7	2 997 47	8	3 425 68	2	856 42	3	1 284 63	1	4 282 1	3	1 284 63	1	4 282 1	10	4 282 10	5	2 141 05	6	2 569 26	5	2 141 05	4	1 712 84	3	1 284 63	0	1 284 6	4	1 712 84	77	3 310 062
Amortissement	437 174	efficatif	77	6 3 393 33	9	5 090 00	7	3 958 89	8	4 524 44	2	1 131 1	3	1 696 7	1	5 656 3	3	1 696 7	1	5 656 3	10	5 656 3	5	2 827 8	6	3 393 33	5	2 827 8	4	2 262 23	3	1 696 7	0	1 697 4	4	2 262 23	77	437 174
	8 158 324		77	6 7 342 65	9	8 665 89	7	7 219 68	8	7 681 13	2	2 257 49	3	3 130 46	1	12 035 4	3	3 044 67	1	10 970 7	10	10 145 21	5	5 325 26	6	6 581 88	5	5 162 44	4	4 877 65	3	3 201 74	0	3 658 2	4	4 280 63	77	8 158 324
<b>GENERALE</b>	<b>734 265</b>	efficatif	71	6 734 265	9	9 268 4	7	7 208 8	8	8 238 6	2	2 059 6	3	3 089 5	1	1 029 8	3	3 089 5	1	1 029 8	10	10 298 2	5	5 149 1	6	6 178 9	5	5 149 1	4	4 119 3	3	3 089 5	0	3 089 4	4	4 119 3	77	734 265
GRH	959 273	efficatif	62			9 592 73	7	10 778 4	8	12 318 1	2	3 079 5	3	4 619 3	1	1 539 8	3	4 619 3	1	1 539 8	10	15 397 6	5	7 698 8	6	9 238 6	5	7 698 8	4	6 159 1	3	4 619 3	0	4 619 4	4	6 159 1	62	959 273
DSI	901 840	efficatif	55					9 018 40	8	13 046 5	2	3 261 6	3	4 892 4	1	1 630 8	3	4 892 4	1	1 630 8	10	16 308 1	5	8 154 1	6	9 784 9	5	8 154 1	4	6 523 3	3	4 892 4	0	4 892 4	4	6 523 3	55	901 840
DFC	1 104 146	efficatif	43						1 104 146		2	510 00	3	7 650 0	1	2 550 0	3	7 650 0	1	2 550 0	10	25 499 9	5	12 749 9	6	15 299 9	5	12 749 9	4	10 200 0	3	7 650 0	0	7 650 0	4	5 908 1	43	1 104 146
AUD	360 756	efficatif	41								3	3 607 56	3	2 620 5	1	8 735 3	3	2 620 5	1	8 735 3	10	8 735 3	5	4 367 5	6	5 241 0	5	4 367 5	4	3 494 0	3	2 620 5	0	2 621		41	360 756	
MRI	541 763	efficatif	38										541 763	1	1 414 5	3	4 243 6	1	1 414 5	10	14 145 2	5	7 072 6	6	8 487 1	5	7 072 6	4	5 658 1	3	4 243 6	0	4 244		38	541 763		
CRR	210 738	efficatif	37												210 738	3	1 694 9	1	5 650 0	10	56 498 5	5	28 249 4	6	3 389 9	5	28 249 4	4	22 599 3	3	1 694 9	0	1 695		37	210 738		
COG	592 569	efficatif	34														592 569	1	1 727 6	10	1 727 61	5	8 638 0	6	10 365 6	5	8 638 0	4	6 910 4	3	5 182 8	0	5 183		34	592 569		
MAR	223 017	efficatif	33																	22 301 7	10	6 697 2	5	3 348 6	6	4 018 3	5	3 348 6	4	2 678 9	3	2 009 2	0	2 009		33	223 017	
																					22 145 94	11 325 62	13 782 32	11 162 81	9 677 94	6 801 96	7 258 5										8 158 324	

			Quantité																																					
FAC	2 214 594																																							
GES	1 132 562																																							
REC	771 163	compte		2 245 0																																				
ACE	967 794																																							
ACT	680 196																																							
TOTAL ACC	5 766 310																																							
TOTAL RETRO	1 723 349	compte		1 004 7																																				
TOTAL NON TAKAFUL	7 489 659																																							
WTA	72 585																																							
Charges non tech	596 081																																							
	8 158 324																																							

REPARTITION DES CHARGES D'ADMINISTRATION SUR LES BRANCHES

42369,00

N.TKF

	Charges	Quantité	Incendie		ARD		Risques Techniques		Transport		Aviation		Vie		TOTAL		Différence	
			Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant	Quantité	Montant
Acceptations	5 729 885	94 959	32 236	1 945 140	12 690	765 722	17 321	1 045 160	13 781	831 554	13 908	839 217	5 (23)	30 509 02	9 459 000	#####	0,00	0,00
Retrocession	1 707 380	41 630	15 330	628 733	1 506	61 766	9 511	390 077	3 785	155 235	11 486	471 078	12	492,16	416 300,00	#####	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>7 437 265</b>			<b>2 573 873</b>		<b>827 488</b>		<b>1 435 237</b>		<b>986 789</b>		<b>1 310 295</b>		<b>30 358 307</b>	<b>#####</b>		<b>0,00</b>	

REPARTITION DES CHARGES D'ADMINISTRATION SUR LES BRANCHES

42 369

TKF

RUBRIQUES	INC	ARD				R.TECH.		TRANSPORT				TOTAL		
		ACC	CREDITS	AUTO	AGR	TTB	ENG	RC DEC	CORPS	FAC	ENERGIE	AVIATION	VIE	
CA	2 178 277	594 819	8 574	1 049 962	10 928	9 030	694 053	0	292 620	873 852	3 292	0	859 877	6 575 282
FG	5 896	1 610	23	2 842	30	24	1 879	0	792	2 365	9	0	2 327	17 797
<b>TOTAL</b>	<b>5 896</b>		<b>4 529</b>				<b>1 879</b>			<b>3 166</b>		<b>0</b>	<b>2 327</b>	<b>17 797</b>

REPARTITION PAR SOUS CATEGORIE

	Acceptation		Retrocession		Total
	CA	Charges	CA	Charges	Charges
<b>ARD</b>	<b>12 690</b>	<b>765 722</b>			
Acc	5 321	321 072	375	15 380	336 452
Credit	904	54 548			54 548
Auto	5 237	316 004	494	20 261	336 264
Agricole	1 062	64 082	637	26 125	90 207
Ttes Bra	166	10 017	0	0	10 017
<b>RT</b>	<b>17 321</b>	<b>1 045 160</b>	<b>9 511</b>	<b>390 077</b>	<b>1 435 237</b>
Eng	11 368	685 952	3 974	162 987	848 939
RCL	5 953	359 208	5 537	227 090	586 298
<b>TRANSPORT</b>	<b>13 781</b>	<b>831 554</b>	<b>3 785</b>	<b>155 235</b>	<b>986 789</b>
Corps	4 412	266 223	1 846	75 710	341 933
Faculté	6 803	410 497	1 135	46 550	457 047
Entente	2 566	154 834	804	32 975	187 809

les frais de personnel pour un montant de 4518650 sont minorés de 107 563 qui représente les avantages en nature  
 les autres charges de 3 387 280 qui ont été affectés ci-dessus, sont majorées de 52 394 qui représente les frais généraux reportés

Note IV-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 31/12/2015 un montant de 8 583 999 contre un montant de 7 691 193 en 2014 soit une variation de 892 806.

Le résultat technique s'élève à 6 534 569 DT au 31/12/2015 contre 1 904 920 DT au 31/12/2014 dégageant une augmentation de 4 629 649 DT (243%) et représentant 6,5% du capital social de Tunis Re.

**RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :**

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 89 de la NCT 26, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

**RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE GLOBAL**  
31/12/2015

EN DINARS

	NON MARINES				MARINES				EN DINARS	
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION	TOTAL	NON VIE	VIE	GLOBALE
<b>PRIMES ACQUISES</b>	33 911 439	14 640 198	15 788 139	64 339 776	15 250 909	15 791 985	31 042 894	95 382 669	5 806 846	101 189 516
Primes émises	34 902 485	14 666 056	17 251 218	66 819 758	14 965 875	12 805 776	27 771 651	94 591 410	5 994 195	100 585 605
Primes émises non Takaful	32 724 208	12 992 743	16 557 164	62 274 116	13 796 112	12 805 776	26 601 889	88 876 008	5 134 318	94 010 322
Primes émises Takaful	2 178 277	1 673 313	694 053	4 545 642	1 169 763		1 169 763	5 715 405	859 877	6 575 282
Variation des primes non acquises	-991 046	-25 858	-1 463 078	-2 479 983	285 033	2 986 209	3 271 242	791 260	-187 349	603 911
Variation des primes non acquises non Takaful	-743 097	-33 964	-1 374 597	-2 083 730	281 333	2 986 139	3 267 472	1 183 742	-75 490	1 108 252
Variation des primes non acquises Takaful	-247 949	-59 822	-88 482	-396 253	3 700	70	3 770	-392 483	-111 858	-504 341
<b>CHARGES DE PRESTATIONS</b>	15 763 652	9 216 465	5 821 994	30 802 111	8 426 923	9 371 091	17 798 014	48 600 125	2 387 506	50 987 430
Prestations & frais payés	13 113 280	5 198 574	4 765 173	23 077 027	6 274 413	12 986 597	19 261 011	42 338 038	2 370 079	44 708 117
Prestations & frais payés non Takaful	12 593 539	4 917 145	4 551 346	22 062 030	6 007 349	12 986 597	18 993 946	41 655 976	1 839 256	42 895 235
Prestations & frais payés Takaful	519 742	281 429	213 826	1 014 997	267 064		267 064	1 282 062	530 821	1 812 882
Charges des provisions pour prestations diverses	2 650 371	4 017 891	1 056 821	7 725 084	2 152 509	-3 615 506	-1 462 997	6 262 087	17 227	6 279 314
Charges des provisions pour prestations diverses non Takaful	2 038 779	2 976 222	940 586	5 955 587	1 708 957	-3 615 431	-1 906 474	4 049 112	43 589	4 092 701
Charges des provisions pour prestations diverses Takaful	611 593	1 041 669	116 236	1 769 497	443 553	-75	443 478	2 212 975	-26 362	2 186 613
<b>Solde de souscription</b>	18 147 787	5 423 733	9 966 145	33 537 665	6 823 986	6 420 894	13 244 880	46 782 545	3 419 541	50 202 085
<b>FRAIS D'ACQUISITION</b>	10 314 074	2 613 846	4 565 766	17 493 685	4 215 682	190 313	4 405 995	21 899 680	2 977 313	24 876 993
FRAIS D'ACQUISITION non Takaful	9 779 284	2 420 755	4 382 264	16 582 303	3 832 473	190 293	4 022 766	20 605 069	2 845 229	23 450 298
FRAIS D'ACQUISITION Takaful	534 790	193 090	183 502	911 383	383 209	20	383 229	1 294 611	132 084	1 426 695
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES</b>	2 579 768	832 017	1 437 115	4 848 901	989 955	1 310 295	2 300 250	7 149 151	305 910	7 455 061
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES non Takaful	2 573 873	827 488	1 435 237	4 836 598	986 789	1 310 295	2 297 084	7 133 682	303 583	7 437 265
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES Takaful	5 896	4 529	1 879	12 303	3 166		3 166	15 469	2 327	17 797
<b>Charges d'acquisition &amp; de gestion nettes</b>	12 893 843	3 445 863	6 002 881	22 342 586	5 205 637	1 500 608	6 706 245	29 048 831	3 283 223	32 332 054
<b>PRODUITS NETS DE PLACEMENTS</b>	595 349	399 071	616 203	1 610 623	176 278	8 932	185 210	1 795 833	90 167	1 886 000
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS non Takaful	589 471	397 723	611 880	1 599 074	172 576	8 932	181 508	1 780 582	89 325	1 869 907
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS Takaful	5 878	1 349	4 323	11 550	3 702		3 702	15 251	842	16 093
<b>Solde financier</b>	5 849 294	2 376 941	4 579 467	12 805 702	1 794 626	4 929 218	6 723 844	19 529 547	226 484	19 756 031
<b>PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES</b>	16 057 158	1 530 454	8 144 386	25 731 998	4 136 512	14 453 729	18 590 241	44 322 239	16 216	44 338 455
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES non Takaful	15 335 833	1 440 456	7 923 896	24 700 185	3 965 099	14 453 731	18 418 830	43 119 016	15 575	43 134 590
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES Takaful	721 325	89 999	220 489	1 031 813	171 413	2	171 411	1 203 223	641	1 203 864
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	4 848 419	543 988	1 766 613	7 161 023	1 628 095	16 277 552	17 905 643	25 066 576	25 066 576	25 066 576
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES non Takaful	4 786 971	543 988	1 703 025	7 033 983	1 624 994	16 277 552	17 902 546	24 936 529	24 936 529	24 936 529
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES Takaful	61 448		65 592	127 040	3 100		3 100	130 141		130 141
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	3 241 458	484 183	236 728	3 962 369	1 471 786	-7 967 831	-6 496 045	-2 533 676		-2 533 676
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST. non Takaful	3 229 362	-53 568	231 676	3 407 470	1 470 749	-7 967 831	-6 497 082	-3 089 612		-3 089 612
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST. Takaful	12 096	537 751	5 052	554 899	1 037		1 037	555 936		555 936
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT										
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT non Takaful										
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT Takaful										
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES	5 430 873	359 189	2 232 567	8 022 630	372 589	187 933	560 522	8 583 152	848	8 583 999
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES non Takaful	5 223 746	350 982	2 174 080	7 748 808	349 106	187 933	537 039	8 285 847	848	8 286 695
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES Takaful	207 127	8 208	58 487	273 822	23 483		23 483	297 305		297 305
<b>Solde de rétrocession</b>	2 536 409	143 094	3 906 473	6 585 976	664 042	5 956 075	6 620 118	13 206 094	15 368	13 221 462
Résultat technique	3 312 885	2 233 847	6 72 994	6 219 726	1 130 584	-1 026 857	103 727	6 323 453	211 116	6 534 569
Résultat technique non Takaful	3 489 354	1 683 764	669 899	5 843 018	1 194 205	-1 026 985	167 220	6 010 238	101 767	6 112 005
Résultat technique Takaful	-176 469	550 082	3 095	376 708	-63 621	127	-63 493	313 214	109 349	422 564
<b>Informations complémentaires</b>										
<b>PROVISIONS ACCEPTATIONS</b>										
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/15)	10 129 272	2 112 485	29 576 777	41 818 533	2 870 388	10 643 226	13 513 614	55 332 148	2 390 251	57 722 399
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/15) non Takaful	9 335 918	1 953 478	29 192 579	40 481 975	2 669 584	10 643 226	13 312 811	53 794 786	1 996 548	55 791 334
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/15) Takaful	793 354	159 007	384 198	1 336 558	200 804		200 804	1 537 362	393 703	1 931 065
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14)	9 138 226	2 086 626	28 113 698	39 338 551	3 155 421	13 629 435	16 784 857	56 123 407	2 202 902	58 326 310
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	8 592 821	1 987 441	27 817 983	38 398 245	2 950 918	13 629 366	16 580 283	54 978 528	1 921 058	56 899 586
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) Takaful	545 405	99 185	295 716	940 306	204 504	70	204 574	1 144 879	281 845	1 426 724
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/15)	45 482 232	27 056 721	17 374 754	89 913 705	20 896 223	13 501 391	34 397 614	124 311 319	2 520 081	126 831 400
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/15) non Takaful	44 063 642	25 542 865	17 064 057	86 670 567	20 210 341	13 501 391	33 711 732	120 382 299	2 460 048	122 842 347
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/15) Takaful	1 418 589	1 513 854	310 694	3 243 138	685 882		685 882	3 929 020	60 033	3 989 053
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14)	42 031 860	23 038 831	16 317 930	82 188 621	18 743 714	17 116 897	35 860 611	118 049 232	2 502 854	120 552 086
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	42 024 864	22 566 645	16 123 471	80 714 981	18 501 384	17 116 822	35 618 206	116 333 187	2 416 459	118 749 646
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) Takaful	806 997	472 185	194 459	1 473 641	242 330	75	242 405	1 716 045	86 394	1 802 440
<b>PROVISIONS RETROCESSIONS</b>										
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/15)	6 948 742	359 724	24 300 575	31 609 040	1 033 167	9 999 574	11 032 740	42 641 780	10 822	42 652 602
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/15) non Takaful	6 599 309	348 145	24 198 638	31 146 092	1 026 216	9 999 574	11 025 789	42 171 881	10 822	42 182 703
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/15) Takaful	349 433	11 579	101 937	462 948	6 951		6 951	469 899		469 899
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14)	6 666 649	277 797	22 529 746	29 474 192	1 175 172	12 967 197	14 142 375	43 616 567	14 213	43 630 779
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	6 442 830	267 630	22 456 617	29 167 077	1 160 236	12 967 197	14 127 434	43 294 511	14 213	43 308 724
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/14) Takaful	223 819	10 167	73 129	307 115	14 941		14 941	322 056		322 056
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/15)	25 504 226	2 310 207	6 319 547	34 133 979	8 887 579	9 078 565	17 966 143	52 100 123		52 100 123
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/15) non Takaful	25 314 855	1 772 329	6 278 098	33 365 282	8 867 752	9 078 565	17 946 316	51 318 595		51 318 595
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/15) Takaful	189 371	537 878	41 449	768 698	19 827		19 827	788 525		788 525
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14)	22 262 768	1 826 023	6 082 819	30 171 610	7 415 793	17 046 396	24 462 188	54 633 729		54 633 729
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) non Takaful	22 085 493	1 825 896	6 046 422	29 957 812	7 397 002	17 046 396	24 443 398	54 401 210		54 401 210
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/14) Takaful	177 275	127	36 396	213 799	18 790		18 790	232 519		232 519

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

### RESULTAT TECHNIQUE

Le résultat technique de l'exercice 2015 s'établit à **6 534 569 DT** contre en 2014 à **1 904 920 DT** soit une augmentation de **4 629 649 DT**.

### NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent au 31/12/2015 un montant de **15 064 564 DT** contre un montant au 31/12/2014 de **12 585 884 DT** soit une augmentation de **2 478 681**. Ces revenus se détaillent comme suit :

Rubrique	31/12/2015	31/12/2014	Variation
Revenus des placements	12 879 337	10 666 664	2 212 674
Reprise de correction de valeurs sur placements	963 446	1 098 295	- 134 850
profits provenant de la réalisation des placements	1 221 781	820 925	400 856
<b>Totaux</b>	<b>15 064 564</b>	<b>12 585 884</b>	<b>2 478 681</b>

### NOTE II PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES A L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Les produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat vie totalisent au 31/12/2015 un montant de -90 167 contre un montant de -79 718 au 31/12/2014 soit une variation de 10 449 DT.

### NOTE III CHARGES DES PLACEMENTS

Ces charges totalisent au 31/12/2015 un montant de 3 985 681 contre un montant de 3 082 984 au 31/12/2014, soit une augmentation de 902 696.

Détaillée comme suit :

Rubrique	31/12/2015	31/12/2014	Variation
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts servis sur les dépôts reçus des rétrocessionnaires	960 171	1 024 787	- 64 617
Correction de valeur sur placement	2 096 872	1 582 269	514 603
Pertes provenant de la réalisation des placements	928 639	475 928	452 710
<b>Totaux</b>	<b>3 985 681</b>	<b>3 082 984</b>	<b>902 696</b>

La correction de valeur sur placement de 2 096 872 n'est autre que la dotation aux provisions de pour risque d'exigibilité de l'exercice :

ACTIONS COTEES EX.2015 GESTION LIBRE	1 162 181
ACTIONS COTEES EX.2015 COMPTES GERES	685 190
OPCVM GESTION LIBRE	249 412
OPCVM COMPTES GERES	89
Total	2 096 872

**NOTE IV PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON VIE :**

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat non vie totalisent au 31/12/2015 un montant de -1 795 833 contre un montant de -1 778 277 au 31/12/2014 soit une variation de 17 556 DT.

**NOTE VI AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :**

Les autres produits non techniques totalisent au 31/12/2015 un montant de 11 362 901 contre un montant de 13 180 897 au 31/12/2014 soit une variation de -1 817 996.

<b>NON TAKAFUL :</b>	
PRODUITS NETS SUR CESSIONS D'IMMOBILISATIONS	3 875
COMMISSIONS DE GESTION DES FONDS EX.15	230 132
PROFITS DE CHANGE REALISES	6 921 022
PROFITS DE CHANGE SUR COMPTES DEUISES	482 083
REPRISES SUR PROVISION POUR RISQUES & CHARGES	-
REPRISES SUR PROVISION CREANCES DOUTEUSES	1 305 551
GAINS EXTRAORDINAIRES	43 515
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>8 986 178</b>
<b>TAKAFUL :</b>	
COMMISSIONS CONTRIBUTION WAKALA 2015	1 711 883
PROFITS DE CHANGE REALISES	569 890
PROFITS DE CHANGE SUR COMPTES DEUISES	94 950
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>2 376 723</b>
<b>Solde GLOBAL au 31/12/2015</b>	<b>11 362 901</b>

**NOTE VI AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :**

Les autres charges non techniques totalisent au 31/12/2015 un montant de 9 521 796 DT contre un montant de 9 662 097 au 31/12/2014 soit une variation de -140 301.

Les autres charges non techniques sont détaillées comme suit :

<b>NON TAKAFUL</b>	
Affectation des charges par destinations	668 666
<b>PERTES DE CHANGES REALISEES</b>	5 212 076
<b>PERTES DE CHANGES SUR COMPTES DEVISES</b>	238 717
<b>DOTATIONS AUX RESORPTIONS DES CHARGES REPORTEES</b>	254 517
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS « CHARGE DE PERSONNEL »</b>	140 000
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES</b>	1 519 273
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	767 557
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES</b>	200 000
<b>PERTES EXTRAORDINAIRES</b>	47
<b>Solde NON TAKAFUL au 31/12/2015</b>	<b>9 000 853</b>
<b>TAKAFUL</b>	
<b>PERTES DE CHANGES REALISEES</b>	486 789
<b>PERTES DE CHANGES SUR COMPTES DEVISES</b>	34 155
<b>PERTES EXTRAORDINAIRES</b>	-
<b>Solde TAKAFUL au 31/12/2015</b>	<b>520 944</b>
<b>TOTAL AU 31/12/2015</b>	<b>9 521 796</b>

### **VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DES PLACEMENTS :**

Annexe N°11  
Ventilations des charges & des produits des placements  
AU 31/12/2015  
ANNEXE 11: Ventilation des charges et des produits des placements

EN DINARS				
	Revenu et frais financiers concernant les placements dans les Eses liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	888 379	888 379	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	350 492	350 492	PRNT11 + PRV21
Revenu des placements	-	13 825 693	13 825 693	PRNT11 + PRNT13 + PRNT14 + PRV22
Autres revenus financiers (com.,hon.)	-	11 362 901	11 362 901	PRNT2
<b>Total produits des placements</b>	-	<b>26 427 465</b>	<b>26 427 465</b>	
Intérêts	-	960 171	960 171	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
autres frais	-	12 347 307	12 347 307	CHNT3+ CHNT12 + CHNT13
<b>Total charges des placements</b>	-	<b>13 307 477</b>	<b>13 307 477</b>	

**NOTE VII IMPOTS SUR LE RESULTAT :****NON TAKAFUL**

<b>Résultat comptable</b>	<b>15 178 509</b>
Réintégrations des charges non déductibles	3 288 127
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	1 776 390
Déduction des produits non imposable	1 106 595
<i>Bénéfice brut fiscal</i>	15 583 651
<b><i>Bénéfice Exportation 53,54%</i></b>	<b><u>8 343 487</u></b>
<b><i>IS sur export 10%</i></b>	<b><i>834 349</i></b>
<i>Bénéfice Tunisie 46,46%</i>	7 240 164
INVESTISSEMENTS EXONERES(FCPR SWING)	1 030 000
<b><i>Bénéfice après dégrevement Tunisie</i></b>	<b><u>6 210 164</u></b>
<b><i>IS Tunisie 35%</i></b>	<b><i>2 173 557</i></b>
<b><i>Is global</i></b>	<b><i>3 007 906</i></b>
<b>Résultat net</b>	<b>12 170 603</b>

**TAKAFUL**

<b>Résultat comptable</b>	<b>2 390 047</b>
Réintégrations des charges non déductibles	-
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	-
Déduction des produits non imposable	1 711 883
<i>Bénéfice brut fiscal</i>	678 164
<b><i>Bénéfice Exportation 70,83%</i></b>	<b><u>480 344</u></b>
<b><i>IS sur export 10%</i></b>	<b><i>48 034</i></b>
<b><i>Bénéfice Tunisie 29,17%</i></b>	<b><u>197 821</u></b>
<b><i>IS Tunisie 35%</i></b>	<b><i>69 237</i></b>
<b><i>Is global</i></b>	<b><i>117 272</i></b>
<b>Résultat net</b>	<b>2 272 776</b>

Le résultat net de l'exercice clos au 31 décembre 2015 est bénéficiaire de **14 443 379 DT** contre **11 690 698 DT** au 31/12/2014 soit une augmentation de **2 752 681 MDT** et représente 14,44% du capital social de la société.

## L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

AU 31/12/2015

(en milliers de dinars)

### NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint le montant de	-	32 012 299
contre en 31/12/2014		1 960 775
soit une variation de	-	33 973 074

Ils résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes		46 854 604
contre en 31/12/2014		39 855 111
soit une variation de		6 999 493

X-2 Versements aux cédantes		20 946 797
contre en 31/12/2014		6 047 053
soit une variation de		14 899 744

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires		16 961 110
contre en 31/12/2014		6 982 005
soit une variation de		9 979 105

X-4 Versements aux rétrocessionnaires		25 557 211
contre en 31/12/2014		25 998 250
soit une variation de	-	441 040

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint		137 915 655
contre en 31/12/2014		188 530 520
soit une variation de	-	50 614 865

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant		185 454 587
contre en 31/12/2014		190 031 783
soit une variation de	-	4 577 196

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus	8 221 425
contre en 31/12/2014	4 917 506
soit une variation de	3 303 919

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	18 429 053
contre en 31/12/2014	8 477 397
soit une variation de	9 951 655

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	26 784 752
contre en 31/12/2014	23 066 320
soit une variation de	3 718 432

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	2 777 302
contre en 31/12/2014	1 901 338
soit une variation de	875 963

Les flux provenant de la Gestion des Fonds ont atteint	1 126 500
contre en 31/12/2014	242 979
soit une variation de	883 521

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

#### NOTE XI

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont atteint	-	321 578
contre en 31/12/2014		914 463
soit une variation de	-	1 236 040

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles	3 875
contre en 31/12/2014	1 000
soit une variation de	2 875

<b>XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles</b>		313 810
contre en 31/12/2014		100 540
soit une variation de		213 270
<b>XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières</b>		600 000
contre en 31/12/2014		500 000
soit une variation de		100 000
<b>XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières</b>		399 028
contre en 31/12/2014		530 003
soit une variation de	-	130 975
<b>XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières</b>		1 005 647
contre en 31/12/2014		-
soit une variation de		1 005 647
<b>XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles</b>		5 024
contre en 31/12/2014		16 000
soit une variation de	-	10 977

## NOTE XII

<b>Les flux provenant des activités de financement ont atteint</b>		31 032 679
contre en 31/12/2014	-	5 523 239
soit une variation de		36 555 918
qui s'explique par les mouvements suivants :		

<b>XII-1 Encaissements suite à l'émission d'actions</b>		39 000 000
contre en 31/12/2014		-
soit une variation de		39 000 000

<b>XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital</b>		477 265
contre en 31/12/2014		286 287
soit une variation de		190 978

<b>XII-3 Dividende &amp; autres distributions</b>		7 490 057
contre en 31/12/2014		5 236 952
soit une variation de		2 253 104

**NOTE XIII****XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur**

<b>les liquidités</b>		<b>304 160</b>
<b>contre en 31/12/2014</b>		<b>615 482</b>
<b>soit une variation de</b>	<b>-</b>	<b>311 322</b>

**NOTE XIV****La composition des liquidités**

<b>La trésorerie totalise à la clôture de</b>		<b>4 980 530</b>
<b>contre en 31/12/2014</b>		<b>5 977 569</b>
<b>soit une variation de</b>	<b>-</b>	<b>997 038</b>

**NOTE XV****La composition des liquidités de Tunis-Re déposées****en banques est comme suit :**

<b>liquidité en dinars</b>		<b>745 145</b>
<b>contre en 31/12/2014</b>		<b>644 969</b>
<b>soit une variation de</b>		<b>100 176</b>

<b>liquidité en devises</b>		<b>4 235 385</b>
<b>contre en 31/12/2014</b>		<b>5 332 599</b>
<b>soit une variation de</b>	<b>-</b>	<b>1 097 214</b>

## NOTES COMPLEMENTAIRES

### NOTE I- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – VIE

	<b>Raccordement</b>
Primes	PRV1 1° colonne
Charges de prestations	CHV1 1° colonne
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	CHV2 1° colonne
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHV10 - PRV3 1° colonne
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHV41 + CHV42
Autres charges de gestion nettes	CHV43 +CHV5 - PRV4
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRV2 - CHV9
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3 1° colonne
<b>Solde financier</b>	
Primes cédés et / ou rétrocédés	PRV1 2° colonne
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2° colonne
Commission reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHV44 2° colonne
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Résultat technique</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Montant des rachats	
Intérêts techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

**NOTE II- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – NON VIE**

	<b>Raccordement</b>
<b>Primes acquises</b>	
Primes émises	PRNV11 1° colonne
Variation des primes non acquises	PRNV12 1° colonne
<b>Charges de prestations</b>	
Prestations et frais payés	PRNV11 1° colonne
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHNV12 + CHNV6 1° colonne
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHNV41 + CHNV 42
Autres charges de gestion nettes	CHNV43 +CHNV5 - PRNV2
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRNT3
Participation aux résultats	CHNV3 1° colonne
<b>Solde financier</b>	
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHNV11 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHNV12 +CHNV2 + CHNV6 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHNV3 2° colonne
Commissions reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHNV44
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Résultat technique</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autre provisions techniques clôture	
Autre provisions techniques ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

# **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

## **États financiers - exercice clos le 31 décembre 2015**

### **Messieurs les actionnaires de Tunis Re**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2015.

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

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société Tunis Ré comprenant le bilan, l'état de résultat technique, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie, le tableau des engagements reçus et donnés et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2015.

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

La direction de la compagnie est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie et à la réglementation prudentielle en vigueur applicable aux compagnies de réassurance. 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 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 internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

En procédant à ces évaluations du risque, nous avons pris en compte le contrôle interne en vigueur dans la compagnie relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

### **Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers de Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2015 sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de Tunis Ré ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

## **II- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

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

Conformément aux dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration. 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 sur la gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

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.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

**Tunis, le 30 avril 2016**

**La Générale d'Audit et Conseil**  
**Membre de CPA International**  
**Chiheb GHANMI**  
**Associé**

### **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE 2015**

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de **la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »**, et en application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement de façon étendue, l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient, selon les termes de l'article 200 du code des sociétés commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

## **A. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice**

Nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisés d'aucune opération conclue par la société « Tunis Re » avec l'une des personnes prévues par ces articles. Par ailleurs, nos travaux n'ont pas identifié des conventions entrant dans le champ d'application de ces articles.

## **B. Rémunération des dirigeants**

Les obligations et engagements de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Président Directeur Général est fixée suivant le Procès-Verbal du Conseil d'Administration du 22/12/2009. Cette rémunération englobe (sur une base de 12 mois) :
  - a- Un salaire mensuel
    - Salaire net mensuel de **6 000DT**
    - Cotisations sociales à la charge de l'employé **317,864 DT**
    - Une retenue sur impôt sur le revenu de **2 681,194 DT**
    - Charges sociales patronales de **639,605 DT**
  - b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2014 et servie en 2015 :
    - Prime d'intéressement nette de **21 600 DT**
    - Une retenue sur impôt sur le revenu de **10 107,413 DT**
  - c- Les avantages en nature comportent
    - **500** litres de carburant par mois avec voiture de fonction.
    - La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de **120 DT** par trimestre soit **318,345 DT** pour l'année 2015.
2. L'Assemblée Générale Ordinaire du 04/06/2015 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel net de **6 000** Dinars par administrateur et par membre du comité permanent d'audit.

Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève respectivement à **72 000 DT** et **18 000DT**.

En dehors des conventions et opérations précitées, ainsi que celles considérées courantes et réalisées dans des conditions normales, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

**Tunis, le 30 avril 2016**

**La Générale d'Audit et Conseil**  
**Membre de CPA International**  
**Chiheb GHANMI**  
**Associé**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne « CARTE »**  
Siège social : Immeuble CARTE, Entrée B Lot BC4 – Centre Urbain Nord, 1082 Tunis

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne « CARTE » publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI & Mr Sofiène BEN AMIRA.

**Bilan consolidé du groupe CARTE**  
**Arrêté au 31/12/2015**  
**(En dinars)**

ACTIFS NETS	Note	2015	2014 (*)
<b>AC1 Actifs incorporels</b>	<b>11.1</b>	<b>398 558</b>	<b>1 903 301</b>
AC12 Concessions, brevets, licences, marques		572 992	720 823
AC13 Fonds commercial		90 421	90 421
<b>Ecart d'acquisition négatif</b>	<b>11.1</b>	<b>-1 405 891</b>	<b>-581 035</b>
<b>Ecart d'acquisition positif</b>	<b>11.1</b>	<b>1 141 036</b>	<b>1 673 093</b>
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>11.1</b>	<b>-264 855</b>	<b>1 092 057</b>
<b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>11.2</b>	<b>26 967 511</b>	<b>30 387 884</b>
AC21 Installations techniques et machines		21 538 144	23 037 880
AC22 Autres installations, outillage et mobilier		5 429 367	7 350 004
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		0	0
<b>AC3 Placements</b>	<b>11.3</b>	<b>305 351 115</b>	<b>264 509 616</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>		<b>3 799 988</b>	<b>3 561 446</b>
<b>AC31 Terrains et constructions</b>	<b>11.3.1</b>	<b>96 380 319</b>	<b>92 378 475</b>
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		87 631 412	83 472 639
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		8 748 907	8 905 836
<b>AC32 Placements dans les entreprises liées et participations</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation		0	0
AC321 Parts dans les entreprises liées		0	0
AC322 Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises		0	0
<b>AC33 Autre Placements financiers</b>	<b>11.3.2</b>	<b>205 101 025</b>	<b>168 569 425</b>
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP		64 453 698	50 848 812
AC332 Obligations et autres titres à revenus fixe		107 767 216	99 291 789
AC334 Autres prêts		3 547 478	3 216 884
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		18 011 592	15 014 395
AC336 Autres		11 321 041	197 545
<b>AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</b>		<b>69 784</b>	<b>270</b>
<b>AC4 Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>		<b>41 855 232</b>	<b>44 787 166</b>
AC510 Provision pour primes non acquises		12 843 523	9 508 528
AC520 Provision d'assurance vie		0	0
AC530 Provision pour sinistres vie		228 197	352 660
AC531 Provision pour sinistres non vie		28 783 512	34 925 979
<b>AC6 Créances</b>		<b>50 649 780</b>	<b>61 429 727</b>
AC611 Primes acquises et non émises		4 790 709	4 841 692
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe		20 528 967	18 946 729
<b>AC62 Créances nées d'opérations de réassurance</b>		<b>2 602 090</b>	<b>3 706 557</b>
<b>AC63 Autres créances</b>		<b>-1 299 260</b>	<b>-1 109 333</b>
AC631 Personnel		74 000	138 175
AC632 Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques	11.4	11 136 083	10 888 288
AC633 Débiteur divers	11.5	12 817 190	24 017 619
<b>AC7 Autres éléments d'actif</b>		<b>20 483 254</b>	<b>28 456 731</b>
<b>AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse</b>	<b>11.6</b>	<b>12 458 398</b>	<b>20 431 059</b>
<b>AC72 Charges reportées</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
AC721 Frais d'acquisition reportés		1 737 046	2 422 993
AC722 Autres charges à répartir		63 455	40 838
<b>AC73 Comptes de régularisation Actif</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
AC731 Intérêts et loyers acquis et non échus		4 237 157	4 126 119
AC732 Estimation de réassurances - acceptation		0	0
AC733 Autres comptes de régularisation		1 987 200	1 435 723
<b>Total de l'actif</b>		<b>445 705 451</b>	<b>431 474 429</b>

\* Les données comparatives ont été retraitées pour des besoins de comparabilité

**Bilan consolidé du groupe CARTE**  
**Arrêté au 31/12/2015**  
**(En dinars)**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	2015	2014 (*)
<b>Capitaux propres</b>			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	12.1.1	25 000 000	25 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital		0	0
CP4 Autres capitaux propres		0	0
CP5 Résultat reporté		0	0
Actions d'autocontrôle		-2 523 756	-2 523 756
Réserves consolidées	12.1.2	90 336 991	81 625 050
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>112 813 234</b>	<b>104 101 293</b>
CP6 Résultats consolidés	12.1.3	8 086 400	11 760 957
CP6' Part du groupe dans les résultats consolidés		7 551 179	10 877 879
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>120 899 634</b>	<b>115 862 250</b>
CP6' Part des minoritaires dans les résultats consolidés	12.1.4	535 221	883 078
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	12.1.4	11 725 703	11 107 929
<b>Total des intérêts minoritaires</b>		<b>12 260 923</b>	<b>11 991 007</b>
<b>Passifs</b>			
<b>PA1 Autres passifs financiers</b>		<b>29 330 197</b>	<b>34 316 175</b>
PA13 Autres emprunts	12.2.1	19 920 999	22 812 858
PA14 Dettes envers les établissements bancaires et financiers	12.2.2	9 409 197	11 503 318
<b>PA2 Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>12.2.3</b>	<b>1 651 015</b>	<b>1 592 257</b>
<b>PA3 Provisions techniques brutes</b>		<b>205 581 784</b>	<b>201 001 832</b>
PA310 Provision pour primes non acquises		24 801 099	23 164 317
PA320 Provision d'assurance vie		85 248 619	75 783 070
PA330 Provision pour sinistres (vie)		4 975 523	5 360 574
PA331 Provision pour sinistres (non vie)		93 948 396	99 523 808
PA331 Prévisions de recours à encaisser ( non vie )		-8 629 381	-8 731 479
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes ( vie)		1 577 543	1 921 768
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage		214 694	187 458
PA361 Autres provisions techniques (vie)		0	0
PA361 Autres provisions techniques (non vie)		3 445 292	3 792 317
<b>PA4 Provisions techniques de contrats en unités de compte</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs</b>		<b>21 780 925</b>	<b>21 357 704</b>
<b>PA6 Autres dettes</b>		<b>52 627 850</b>	<b>44 668 168</b>
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	12.2.4	9 746 789	10 503 565
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance		14 330 618	11 949 283
PA621 Autres		239 766	364 229
<b>PA63 Autres dettes</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	12.2.5	246 186	245 186
PA632 Personnel	12.2.6	1 077 767	981 604
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	12.2.7	4 631 363	3 558 965
PA634 Crédoiteurs divers	12.2.8	22 355 361	17 065 336
<b>PA7 Autres passifs</b>		<b>1 573 122</b>	<b>685 036</b>
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	12.2.9	1 573 122	685 036
<b>Total du passif</b>		<b>312 544 894</b>	<b>303 621 172</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>		<b>445 705 451</b>	<b>431 474 429</b>

\* Les données comparatives ont été retraitées pour des besoins de comparabilité

**Etat de résultat consolidé du groupe CARTE**  
**Pour la période du 01/01/2015 au 31/12/2015**  
**(En dinars)**

Etat de résultat consolidé du groupe CARTE		Notes	2015	2014
RTNV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie		6 349 727	6 792 168
RTV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie		4 420 719	4 522 207
PRNT1	Produits des placements (assurance et/ou réassurance non vie)		8 128 836	8 843 164
	PRNT11 Revenus des placements		4 470 878	6 554 890
	PRNT12 Produits des autres placements		-	-
	PRNT13 Reprise de corrections de valeurs sur placements		693 570	894 092
	PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		2 964 388	1 394 182
	Sous total 1		18 899 282	20 157 540
CHNT1	Charges des placements		-3 605 394	-4 013 802
	CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		-1 751 507	-926 116
	Charges financières nettes des filiales	13.1	-1 579 865	-2 391 390
	CHNT12 Correction de valeur sur placements		-273 926	-693 570
	CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements		-96	-2 726
CHNT2	Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie		-4 354 265	-4 187 116
PRNT2	Autres produits non techniques		49 586 056	46 045 152
	Autres produits non techniques (CARTE)		39 021	152 445
	Autres produits non techniques (CARTE VIE)		1 752 812	1 539 310
	Revenus des filiales	13.2	46 932 444	41 414 363
	Autres produits des filiales		861 779	2 939 035
CHNT3	Autres charges non techniques		-46 527 708	-40 862 042
	Autres charges non techniques (CARTE)		-412 898	-846 615
	Autres charges non techniques (CARTE VIE)		-	-
	Achat de march/Appro consommés des filiales		-29 364 610	-22 523 495
	Autres charges des filiales		-16 750 200	-17 491 932
	Sous total 2		-4 901 311	-3 017 808
	Résultat provenant des activités ordinaires		13 997 972	17 139 732
CHNT4	Impôts sur le résultat		-4 470 877	-3 870 630
	Impôts sur le résultat ( CARTE)		-1 757 592	-1 700 588
	Impôts sur le résultat CARTE VIE		-1 882 004	-1 441 403
	Impôts sur le résultat des filiales		-831 281	-728 639
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		9 527 095	13 269 102
	Annulation des résultats des filiales		731 733	-1 217 942
	Annulation Du résultat de la CARTE VIE		-4 291 527	-4 620 114
	Annulation du résultat de la Mère		-5 967 301	-7 431 046
	Affectation des résultats des filiales sur le résultat consolidé		8 655 382	12 020 198
	Quote part du groupe dans le résultat des entreprises associées		-568 982	-259 241
	<b>Résultat net de l'exercice Consolidé</b>		<b>8 086 400</b>	<b>11 760 957</b>
	Effets des modifications comptables (net d'impôt)		190 369	-
	Résultat de l'exercice après modifications comptables		8 276 769	11 760 957
	Part du groupe dans le résultat consolidé		8 276 769	11 760 957
	Part des minoritaires dans le résultat consolidé		535 221	883 078

**Etat de flux de trésorerie consolidé du groupe CARTE**  
**Pour la période du 01/01/2015 au 31/12/2015**  
**(en dinars)**

Etat de flux de trésorerie consolidé du groupe CARTE	2015	2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	8 086 400	11 760 957
Amortissements et provisions	1 710 644	6 419 849
<i>Variation des :</i>		
Stocks		
Créances	-2 445 392	745 005
Autres actifs	12 449 495	-4 485 400
Fournisseur et autres dettes	9 270 990	-1 666 704
Plus ou moins values de cession		
Transfert de charges	-7 826 139	5 992 455
Redressement de consolidation	1 356 912	
<b>Flux de trésorerie affecté à l'exploitation</b>	<b>22 602 910</b>	<b>18 766 162</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.	-1 398 218	-2 610 686
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières.	-25 591 374	-16 714 515
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-26 989 592</b>	<b>-19 325 201</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions	6 400 000	6 575 000
Dividendes et autres distributions	-5 000 000	-4 036 558
Encaissements provenant des emprunts		-2 971 632
Remboursement d'emprunts	-4 985 979	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-3 585 979</b>	<b>-433 190</b>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-7 972 661</b>	<b>-992 229</b>
Trésorerie au début de période	20 431 059	21 423 288
<b>Trésorerie fin de période</b>	<b>12 458 398</b>	<b>20 431 059</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### 1. PRESENTATION DU GROUPE

Le groupe CARTE est composé au 31 décembre 2015 de 13 sociétés composées d'une société mère, onze filiales et une société associée opérant dans divers secteurs d'activité, présentées comme suit:

- CARTE assurances (Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne)
- CARTE VIE (Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne Vie)
- COTIF SICAR (Compagnie Tunisienne d'Investissement et de Financement)
- COFITE SICAF (Compagnie Financière d'investissement Tuniso-Européenne)
- Radio IFM
- CCF (Cofib Capital Finance)
- SIDHET (Société Immobilière d'Hôtellerie en Tunisie)
- CIIM (Compagnie Immobilière industrielle et Modulaire)
- CITE (Compagnie Immobilière Tuniso-Européenne)
- Utique GAZ
- CODIS (Computer Distribution)
- BUSINESS TOWERS (Promotion immobilière)
- LINDE GAS (Industrie du Gaz)

Ci-dessus une présentation succincte des sociétés du groupe :

#### 1.1. LA CARTE assurances (société mère):

I. La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne (CARTE) est une société anonyme dont l'objet est la pratique des opérations d'assurances et de réassurances. La société est régie par le code des assurances promulgué par la loi N° 92-24 du 09 mars 1992, telle que complétée par la loi N° 94-10 du 31 janvier 1994, la loi N° 97- 24 du 28 avril 1997 et la loi N° 2002-37 du 1er Avril 2002.

- **Identité**

II. Raison Sociale : Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne

Siège Social : Lot BC4 - Centre Urbain Nord 1082 - TUNIS

Capital Social : 25 MDT

Tel : 71. 184.000 / Fax : 71.184.184

RC : B 18794 1997

E-mail : [dgen@carte.com.tn](mailto:dgen@carte.com.tn) Site web : [www.carte.com.tn](http://www.carte.com.tn)

- **Conseil d'Administration :**

Président Directeur Général : Hassine DOGHRI

Administrateurs :

Abdessalem BEN AYED

Néjib DOGHRI

Union Tunisienne de Participation.

Abderrahmen Fatmi

Christian Huges Despointes

SEPCM

- **Les produits**

Dans un souci de diversification de son offre et de répondre au mieux aux besoins multiples et différenciés du public, l'Assurance CARTE a choisi d'être une compagnie d'assurance multi branches.

Les branches gérées par l'Assurance CARTE sont les suivantes :

- Assurance Automobile
- Assurance Transport
- Assurance contre l'incendie et les éléments naturels
- Assurance Construction
- Assurance de Responsabilité Civile Générale
- Assurance contre la Grêle et la Mortalité du Bétail
- Assurances des autres Dommages aux Biens
- Assurance Crédit et Assurance Caution
- Assurance Assistance
- Assurance contre les Pertes Pécuniaires diverses
- Assurances contre les Accidents Corporels
- La Réassurance

- **Les clients**

L'assurance CARTE répond aux besoins de deux catégories de clientèle : les Entreprises et les Particuliers.

- **Les Entreprises**

L'assurance CARTE s'engage à instaurer une véritable relation personnalisée avec chacun de ses clients. L'assurance CARTE est présente dans tous les secteurs de l'économie et dans la plupart des grands risques et des grandes affaires :

Pétrole / Energie, Aviation, Construction, Hôtellerie, Industries, textile, Pneumatique, Pharmaceutique, Chimique, Finances, Transports.

- **Les Particuliers**

L'assurance CARTE entend aussi affirmer sa présence dans les risques de particuliers. L'assurance CARTE offre des garanties d'assurances de personnes, adaptées et personnalisées pour chacun, qui permettent de faire face aux conséquences des accidents qui peuvent survenir. Ces contrats complètent les régimes légaux de prévoyance sociale : maladie, décès, assurance vie et retraite. L'assurance CARTE propose également la multirisque habitation, l'assurance automobile ou encore la responsabilité civile et l'assistance aux voyages.

- **Le réseau**

Avec un groupe de professionnels, la CARTE étend son réseau de Bizerte à Zarzis avec plus de 70 agents et courtiers.

Le capital social s'élève au 31/12/2015 à 25 MDT répartis comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Nombre de C.I.	Nombre de Total	Part du Capital en (%)
MR DOGHRI HASSINE	1 225 044	1 664	1 226 708	49,07%
S.E.P.C.M	658 087	0	658087	26,32%
UNION TUNISIENNE DE PARTICIPATION	226 260	0	226260	9,05%
COFITE SICAF	0	147 680	147 680	5,91%
COTIF SICAR	0	93 581	93 581	3,74%
STEC	137 131	4 577	141 708	5,67%
PBF Amen Invest	0	60	60	0,00%
Autres	3 478	2 438	5 916	0,24%
<b>TOTAL</b>	<b>2 250 000</b>	<b>250 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>100,00%</b>

## 1.2. CARTE VIE

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne Vie (CARTE) est une société anonyme créée en date du 23/12/2010.

l'objet est la pratique des opérations d'assurances vie. La société est régie par le code des assurances promulgué par la loi N° 92-24 du 09 mars 1992, telle que complétée par la loi N° 94-10 du 31 janvier 1994, la loi N° 97- 24 du 28 avril 1997 et la loi N° 2002-37 du 1er Avril 2002.

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
Assurances CARTE	1 283 150	12 831 500	98,704%
COFITE	5 000	50 000	0,385%
COTIF	340	3 400	0,026%
CITE	170	1 700	0,013%
M. HassineGoghri	10 000	100 000	0,77%
M. Mehdi Goghri	340	3 400	0,03%
Mme AfifaBoughzou	1 000	10 000	0,08%
<b>TOTAL</b>	<b>1 300 000</b>	<b>13 000 000</b>	<b>100%</b>

Il est à noter que la société CARTE Vie, par son assemblée générale extraordinaire en date du 14/08/2015, a augmenté son capital de 9 000 000 DT à 13 000 000 DT totalement libéré .

### **1.3. COTIF SICAR :**

La Compagnie Tunisienne d'Investissement et de Financement est une société d'investissement à capital risque qui a été créée le 27 Août 1996 et qui siège à la zone urbaine nord au siège de la CARTE. Sa forme juridique est une société anonyme de droit tunisien qui a pour objet la promotion de l'investissement. La COTIF SICAR est contrôlée par la CARTE détenant 81.5 % de son capital libéré qui s'élève au 31/12/2015 à 10 MDT repartis comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
Assurances CARTE	814 989	8 149 890	81,50%
Banque du Sud	75 000	750 000	7,50%
SEPCM	60 000	600 000	6,00%
Confection Ras Jebel	25 000	250 000	2,50%
CITE	25 000	250 000	2,50%
Cofite	10	100	0,00%
M. HassineGoghri	1	10	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100%</b>

### **1.4. COFITE SICAF :**

La Compagnie Financière et d'Investissement Tuniso-Européenne est une société d'investissement à capital fixe qui a été créée le 28 Juin 1993 et qui siège à la zone urbaine nord au siège de la CARTE. Sa forme juridique est une société anonyme de droit tunisien qui a pour objet la promotion de l'investissement. La COFITE SICAF est contrôlée par la CARTE détenant 75,55 % de son capital libéré et qui s'élève au 31/12/2015 à 9 MDT repartis comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre Actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
ASSURANCES CARTE	679 990	6 799 900	75,554%
SEPCM	180 000	1 800 000	20,000%
CITE	5	50	0,001%
Autres	40 005	400 050	4,445%
<b>TOTAL</b>	<b>900 000</b>	<b>9 000 000</b>	<b>100%</b>

### 1.5. Radio IFM :

La société Radio Ibtissama FM est une société anonyme de droit tunisien qui a été créée le 02/02/2012, qui siège à l'immeuble Louati lot 6.5.9 les jardins du lac Tunis 1053. Sa forme juridique est une société anonyme contrôlée par le Groupe la CARTE pour 60% de son capital libéré et qui est réparti, au 31/12/2015 comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre Actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
COTIF SICAR	67 500	675 000	54,000%
COFITE	37 500	375 000	30,00%
HAMED SOYAH	17 000	170 000	13,60%
SOFIENE BOUSSETTA	2 132	21 320	1,71%
AHMED SOYAH	40	400	0,03%
JALILA SOYAH	40	400	0,03%
WASSIM BEN GHODBENE	788	7 880	0,63%
<b>TOTAL</b>	<b>125 000</b>	<b>1 250 000</b>	<b>100%</b>

Il est à noter que la société Radio Ibtissama FM, par son assemblée générale extraordinaire en date du 16/09/2014, a augmenté son capital de 125 000 DT à 1 125 000 DT.

### 1.6. CCF :

La Cofib Capital Finance est une société d'intermédiation boursière tunisienne qui siège au 51, Av .JUGURTHA – Mutuelleville 1002 TUNIS. Sa forme juridique est une société anonyme agréée pour exercer le négoce des valeurs mobilières, la gestion de portefeuilles pour le compte des clients et le placement des titres, son capital libéré s'élève au 31/12/2015 à 3,000 MDT répartis comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre d'actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
STB	9 000	90 000	3,00%
MINOTERIE SOUKRA	9 000	90 000	3,00%
TANNE MEGISS MAGH	9 000	90 000	3,00%
TTS	18 000	180 000	6,00%
SEPCM	42 628	426 280	14,21%
CARTE	149 368	1 493 680	49,79%
COFITE	54 000	540 000	18,00%
N2M C	9 000	90 000	3,00%
M. HASSINE DOGHRI	4	40	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>300 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>100,00%</b>

### 1.7. SIDHET :

La Société Immobilière d'Hôtellerie en Tunisie est une société de gestion hôtelière constituée le 03 Mai 1968 et qui siège à l'Avenue. Hédi NOUIRA 8050 HAMMAMET.

Sa forme juridique est une société anonyme de droit tunisien, dont le nom commercial est LE GRAND HOTEL Hammamet – Tunisie. Son capital libéré au 31/12/2015 s'élève à 25 MDT détaillés comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre Actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
CARTE	1 453 201	14 532 010	58,128%
M.Hassine DOGHRI	10	100	0,00%
M.Ali MAJOUL	10	100	0,00%
CITE	10	100	0,000%
Financière Agache SA	2 000	20 000	0,08%
Cie Gle Financière Agricole	1 975	19 750	0,08%
CARTE VIE	300 000	3 000 000	12,00%
Banque de Paris - Pays Bas	0	0	0,00%
COTIF SICAR	519 050	5 190 500	20,762%
COFITE SICAF	223 744	2 237 440	8,950%
<b>TOTAL</b>	<b>2 500 000</b>	<b>25 000 000</b>	<b>100,00%</b>

Il est à noter que la société SIDHET, par son assemblée générale extraordinaire en date du 12/02/2014, a augmenté son capital de 20 000 000 DT à 24 000 000 DT et par son assemblée générale extraordinaire en date de 13/03/2015 a augmenté son capital de 24 000 000 DT à 25 000 000 DT.

#### **1.8. CIIM :**

La Compagnie Immobilière Industrielle et Modulaire est une société de promotion immobilière et locations connexes, située au 51 Av. JUGURTHA 1003-TUNIS, constituée le 03 Avril 2001 et est entrée en exploitation le 31 Décembre 2003. Sa forme juridique est une société anonyme de droit tunisien, contrôlée par la CARTE et dont la structure de capital libéré se présente, au 31/12/2015 comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre Actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
COTIF_SICAR	24 500	2 450 000	60,27%
CARTE VIE	10 025	1 002 500	24,66%
CITE	2 000	200 000	4,92%
STE CARTE	1 125	112 500	2,77%
STEC	999	99 900	2,46%
COFITE_SICAF	999	99 900	2,46%
SEPCM	999	99 900	2,46%
Autres	3	300	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>40 650</b>	<b>4 065 000</b>	<b>100,00%</b>

Il est a noter que La Compagnie Immobilière Industrielle et Modulaire, par son assemblée générale extraordinaire en date du 19/06/2015, a augmenté son capital de 2 665 000 DT à 4 065 000 DT

### 1.9. CITE :

La Compagnie Immobilière Tuniso-Européenne est une société anonyme de promotion immobilière sise à la Tour Babel - bloc A - 1er Etage - Rue Jean Jacques ROUSSEAU - 1073 MONTPLAISIR TUNIS et dont la CARTE est l'actionnaire majoritaire détenant 73% du capital social libéré qui se détail au 31/12/2015 comme suit :

ACTIONNAIRES	Nbre Actions libérées	Part K (DT)	Part K (%)
CARTE	265 750	2 657 500	83,05%
SEPCM	32 250	322 500	10,08%
COFITE SICAF	20 000	200 000	6,25%
EMP	1 000	10 000	0,31%
Autres	1 000	10 000	0,31%
<b>TOTAL</b>	<b>320 000</b>	<b>3 200 000</b>	<b>100%</b>

Il est à noter que la société CITE, par son assemblée générale extraordinaire en date du 25/06/2014, a réduit son capital de 2 000 000 DT à 3 200 000 DT .

### 1.10. UTIQUE GAZ :

Utique Gaz est une société anonyme de production et de commercialisation de gaz industriel en cours de démarrage, installée au 14, rue des entrepreneurs, CHARGUIA 2, 1080 Tunis Aéroport. Elle a été créée le 15/12/2004. Son capital est totalement libéré au 31/12/2015 et est réparti comme suit :

ACTIONNAIRES	Nbre Actions libérées	Part K (DT)	Part K (%)
COTIF SICAR	7 500	750 000	37,50%
LINDE	1 000	100 000	5,00%
CARTE	10 000	1 000 000	50,00%
COFITE SICAF	500	50 000	2,50%
CITE	500	50 000	2,50%
HASSINE DOGHRI	499	49 900	2,50%
MUSTAPHA EL HADDAD	1	100	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>20 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>100%</b>

### 1.11. CODIS :

COMPUTER DISTRIBUTION est une société anonyme dont l'activité est le commerce de gros de tout matériel et produit informatique installée à la rue 102, Les barges du Lac, 2045 Tunis. Elle a été créée le 28 septembre 1998. Son capital social s'élève au 31/12/2015 à 2,2 MDT réparti comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre Actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
COTIF SICAR	5 784	578 400	26,29%
CARTE	9 725	972 500	44,20%
IBM TUNISIE	3 428	342 800	15,58%
ATB	3 059	305 900	13,90%
Autres actionnaires	4	400	0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>22 000</b>	<b>2 200 000</b>	<b>100,00%</b>

### **1.12. BUSINESS TOWERS :**

Business Towers est une société à responsabilités limitées dont l'activité est la promotion immobilière installée 12 AVENUE HABIB THAMEUR TUNIS 1069. Elle a été créée en 2008. Son capital social s'élève au 31/12/2015 à 2,5 MDT réparti comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Nbre Actions libérées</b>	<b>Part K (DT)</b>	<b>Part K (%)</b>
CARTE ASSURANCES	249 999	2 499 990	100,00%
AUTRES	1	10	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>250 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>100,00%</b>

## 2. REFERENTIEL

Les états financiers consolidés du Groupe CARTE ont été arrêtés au 31 décembre 2015 conformément aux normes comptables tunisiennes relatives à la consolidation à savoir :

- la norme NCT 35, Etats financiers consolidés ;
- la norme NCT 36, Participations dans les entreprises associées ;
- la norme NCT 37, Participations dans les coentreprises ;
- la norme NCT 38, Regroupement d'entreprises ; et
- la norme NCT 39, Informations sur les parties liées.

## 3. PERIMETRE

Le périmètre de consolidation du Groupe CARTE est composé des sociétés suivantes :

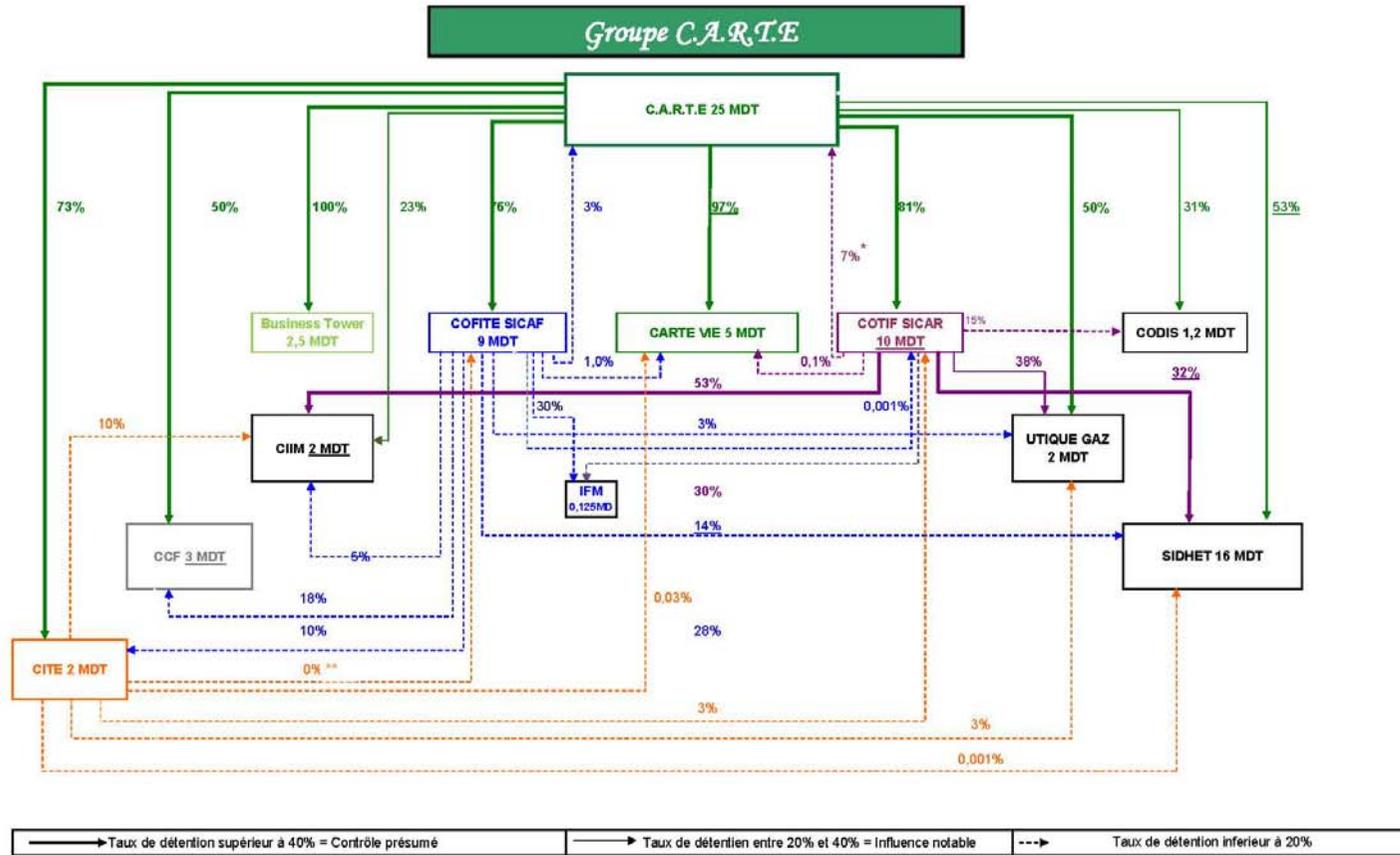
	Société	% de contrôle 2015	% de contrôle 2014	% d'intérêt 2015	% d'intérêt 2014	Méthode de consolidation
1	La CARTE	100,00%	100,00%	97,987%	97,99%	
2	CARTE VIE	99,13%	98,63%	97,03%	96,49%	IG
3	UTIQUE GAZ	92,50%	92,50%	83,75%	83,75%	IG
4	COFITE-SICAF	75,56%	75,56%	74,03%	74,03%	IG
5	CITE	89,30%	89,30%	86,00%	86,00%	IG
6	CIIM	95,08%	92,49%	82,12%	81,97%	IG
7	COTIF-SICAR	84,00%	84,00%	82,01%	82,01%	IG
8	SIDHET	99,84%	99,83%	92,25%	92,01%	IG
9	CODIS	70,50%	70,50%	64,88%	64,88%	IG
10	CCF	67,79%	67,79%	62,11%	62,11%	IG
11	Business Towers	100,00%	100,00%	97,99%	97,99%	IG
12	Linde GAS	38,28%	37,97%	31,44%	31,19%	ME
13	RADIO IFM	84,00%	84,00%	66,50%	66,50%	IG

IG : Intégration globale / ME : Mise en équivalence

- 11 sociétés sont contrôlées par la CARTE et donc intégrées globalement et 1 avec influence notable.

► Les états financiers des sociétés intégrées globalement ont été cumulés aux comptes de la société mère, rubrique par rubrique, tout en éliminant les transactions intragroupes et les titres de participation.

## 4. SCHEMA DU GROUPE CARTE



**Participations réciproques**

\* Participation afférente à des certificats d'investissement n'ouvrant donc pas droit au vote  
 \*\* La CITE détient 0,001% du capital de la COFITE SICAF qui n'ouvrant pas droit au vote en application de l'art 466 CSC

## **5. METHODE DE CONSOLIDATION UTILISEE**

La méthode utilisée pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre est l'**Intégration Globale**

Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées par la société mère la CARTE, elle consiste à :

Au niveau du bilan, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des transactions intragroupe, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;

Au niveau de l'état de résultat, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement des transactions intragroupe, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux minoritaires.

## **6. ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES**

Les dettes et créances intragroupe, ainsi que les produits et les charges résultant d'opérations intragroupe sont éliminées pour les filiales consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

## **7. IMPOT SUR LE RESULTAT**

Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé en application de la convention de rattachement des charges aux produits. Ainsi, les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report d'impôts « basée sur le bilan » appelée approche bilancielle. Cette approche repose sur les différences temporelles entre :

- La valeur comptable des actifs et des passifs, et
- La valeur fiscale des actifs et des passifs.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

Pour les entreprises présentant des pertes répétées pendant les derniers exercices, l'impôt différé est évalué aux taux de 25%.

## **8. AFFECTATION DU COUT D'ACQUISITION TRAITEMENT DE REFERENCE**

- Les actifs et passifs identifiables comptabilisés (selon le paragraphe 21 de la NCT 38 du SCE) sont évalués pour un montant égal au total de :

(a) La juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération d'acquisition à concurrence de la part d'intérêts obtenus par l'acquéreur dans l'opération; et

(b) la part des minoritaires dans les valeurs comptables antérieures à l'acquisition des actifs et passifs identifiables de la filiale.

Tout goodwill ou goodwill négatif est comptabilisé selon la présente note.

- Le coût d'une acquisition est affecté aux actifs et passifs identifiables comptabilisés par référence à leur juste valeur à la date de l'opération d'acquisition. Toutefois, le coût de l'acquisition ne correspond qu'au pourcentage des actifs et des passifs identifiables acquis. En conséquence, lorsqu'un acquéreur acquiert moins de la totalité des actions de l'autre entreprise, les intérêts minoritaires en résultant sont évalués sur la base de la part revenant aux minoritaires dans la valeur comptable antérieure à l'acquisition de l'actif net identifiable de la filiale. Il en est ainsi parce que la part des minoritaires n'a pas fait partie de l'opération d'acquisition.

Le traitement de référence sera à cet effet, retenu.

Toutefois, afin de faciliter les calculs, les justes valeurs des actifs et passifs identifiables au moment de chaque acquisition ont été estimées à la valeur mathématique tel que dégagée aux états financiers audités, pour le calcul des écarts de première consolidation.

## **9. AMJYPORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION**

### **9.1. Amortissement du goodwill positif :**

Le goodwill positif est amorti sur une base systématique sur sa durée d'utilité. Celle-ci a été estimée à 5 ans.

Mode d'amortissement : Conformément à la norme comptable tunisienne n°38, le mode linéaire a été retenu pour l'amortissement du goodwill.

### **9.2. Amortissement du goodwill négatif :**

#### Présentation :

Tout excédent, à la date de l'opération d'acquisition, de la part d'intérêts de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs et passifs identifiables acquis, sur le coût d'acquisition est comptabilisé en tant que goodwill négatif qui est présenté parmi les actifs en signe moins dans la même rubrique du bilan que le goodwill.

### Imputation :

#### **Règle 1 :**

Dans la mesure où le goodwill négatif correspond à des pertes et des dépenses futures attendues identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur, qui peuvent être évaluées de manière fiable, mais qui ne représentent pas, à la date d'acquisition, des passifs identifiables, cette fraction du goodwill négatif est comptabilisée en produits dans l'état de résultat lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées.

➡ **Ce traitement a été retenu pour les goodwills négatifs dégagés au cours d'un exercice bien précis et pour lequel des pertes ont été constatées au cours d'exercices ultérieurs.**

Toutefois, les produits constatés ne devraient excéder le montant desdites pertes constatées.

#### **Règle 2 :**

Dans la mesure où le goodwill ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues pouvant être évaluées de manière fiable à la date d'acquisition, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

(a) le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis; et

(b) le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

#### ➡ ***Traitement retenu :***

Dans la mesure où le goodwill négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures attendues qui ont été identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur et qui peuvent être évaluées de manière fiable, le goodwill négatif est un profit qui est comptabilisé en produits sur une durée de consommation des avantages économiques futurs incorporés dans les actifs estimées à 5 ans. Durée fixée à titre de simplification des calculs.

## **10. ACQUISITIONS SUCCESSIVES**

- Une participation peut résulter de plusieurs opérations d'acquisition, par exemple lorsqu'elle s'effectue par étapes par des achats successifs en bourse. Lorsque tel est le cas, chaque opération importante est traitée séparément pour la détermination de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis et pour celle du montant de tout goodwill ou goodwill négatif provenant de cette opération. Ceci aboutit à une comparaison, étape par étape, du coût des prises de participation individuelle avec la part d'intérêts de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs et passifs acquis, lors de chaque étape importante.

- Lorsqu'une acquisition s'effectue par achats successifs, les justes valeurs des actifs et passifs identifiables peuvent varier à la date de chaque opération d'échange. Si tous les actifs et passifs identifiables relatifs à une acquisition sont ajustés à la juste valeur applicable au moment des achats successifs, tout ajustement de la part d'intérêts détenue précédemment par l'acquéreur est une réévaluation comptabilisée en tant que telle.

Avant de pouvoir être qualifiée d'acquisition, une opération peut être qualifiée de participation dans une société associée et être comptabilisée par application de la méthode de la mise en équivalence selon la NC 36 participations dans des entreprises associées. Dans ce cas, la détermination de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis et la comptabilisation du goodwill ou goodwill négatif se produisent, par convention, à compter de la date à laquelle la méthode de mise en équivalence est appliquée. Lorsque la participation n'était pas précédemment qualifiée de participation dans une entreprise associée, la juste valeur des actifs et passifs identifiables est déterminée à la date de chaque étape importante et les goodwills ou goodwills négatifs sont comptabilisés à compter de la date d'acquisition.

## 11. NOTES RELATIVES A L'ACTIF :

### 11.1. Actifs incorporels

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

	2015			2014	Variation
	Brut	At & Prov	Net	Net	
<b>Concessions, brevets, licences, marques</b>	<b>1 688 561</b>	<b>1 115 569</b>	<b>572 992</b>	<b>720 823</b>	<b>-147 831</b>
CARTE	735 431	500 161	235 270	254 121	-18 851
Radio IFM	362 824	147 526	215 298	251 291	-35 994
Autres sociétés du groupe	590 307	467 882	122 425	215 411	-92 986
<b>Fonds commercial</b>	<b>90 421</b>	<b>0</b>	<b>90 421</b>	<b>90 421</b>	<b>0</b>
CARTE	90 421		90 421	90 421	0

#### Ecart d'acquisition positif

	Brut 15	At & Prov15	Net 2015	Brut 14	At & Prov14	Net 2014
<b>Ecart d'acquisition positif</b>						
CCF	73 439	73 439	0	73 439	73 439	0
CIIM	1 005 110	674 874	330 236	805 528	549 672	255 856
CITE	82 334	46 980	35 354	82 334	35 196	47 139
CODIS	114 474	114 474	0	114 474	114 474	0
COFITE Sicaf	129 744	129 744	0	129 744	129 744	0
COTIF Sicar	347 319	347 319	0	347 319	347 319	0
SIDHET	2 735 200	2 102 588	632 612	2 735 200	1 555 548	1 179 652
RADIO IFM	238 057	95 223	142 834	238 057	47 611	190 446
<b>TOTAL</b>	<b>4 725 677</b>	<b>3 584 641</b>	<b>1 141 036</b>	<b>4 526 096</b>	<b>2 853 004</b>	<b>1 673 093</b>

#### Ecart d'acquisition négatif

	Brut 15	At & Prov15	Net 2015	Brut 14	At & Prov14	Net 2014
<b>Ecart d'acquisition négatif</b>						
CCF	309 045	279 337	29 708	309 045	233 358	75 687
CITE	140 365	140 365	0	140 365	140 365	0
COFITE SICAF	1 862 997	1 862 997	0	1 862 997	1 862 997	0
COTIF SICAR	1 428 877	1 428 877	0	1 428 877	1 269 084	159 793
SIDHET	4 480 439	3 359 511	1 120 928	3 079 279	3 079 279	0
CIIM	50 251	22 054	28 196	50 251	22 054	28 197
CARTE VIE	204 739	120 720	84 019	204 739	79 772	124 967
CODIS	246 762	103 722	143 040	246 762	54 370	192 392
<b>TOTAL</b>	<b>8 723 474</b>	<b>7 317 583</b>	<b>1 405 891</b>	<b>7 322 315</b>	<b>6 741 279</b>	<b>581 036</b>

## 11.2. Actifs corporels d'exploitation

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

	2015			2014	Variation
	Brut	At &Prov	Net	Net	
<b>Installations techniques et machines</b>	<b>36 860 034</b>	<b>15 321 891</b>	<b>21 538 144</b>	<b>23 037 880</b>	<b>-1 499 737</b>
SIDHET	23 912 769	7 153 336	16 759 433	17 603 992	-844 559
CARTE	4 980 016	3 546 440	1 433 575	1 622 370	-188 795
COFITE	276 287	276 287	0	0	0
CIIM	1 469 041	1 079 684	389 357	536 232	-146 874
CITE	194 728	194 144	584	27 530	-26 945
COTIF	307 113	307 113	0	38 022	-38 022
UTIQUE GAZ	3 712 795	1 675 220	2 037 575	2 257 850	-220 275
CODIS	415 213	320 628	94 585	119 086	-24 501
CCF	366 606	330 774	35 833	15 539	20 293
CARTE VIE	72 500	56 729	15 771	30 271	-14 500
Radio IFM	1 152 966	381 536	771 430	786 987	-15 558
<b>Autres installations, outillage et mobilier</b>	<b>11 861 743</b>	<b>6 432 376</b>	<b>5 429 367</b>	<b>7 350 004</b>	<b>-1 920 637</b>
CARTE	1 337 768	641 570	696 198	760 830	-64 632
SIDHET	10 449 616	5 728 645	4 720 971	6 570 357	-1 849 386
Autres sociétés du groupe	74 359	62 161	12 198	18 817	-6 619
<b>Total Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>48 721 778</b>	<b>21 754 267</b>	<b>26 967 511</b>	<b>30 387 884</b>	<b>-3 420 373</b>

## 11.3. Placements

Les placements nets des sociétés du groupe totalisent 305 351 115 dinars au 31/12/2015 contre 264 509 616 dinars à la clôture de l'exercice 2014, soit une augmentation de 40 841 500 dinars et ce, après retraitements et annulations des titres détenus dans les filiales.

### 11.3.1. Terrains et constructions

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

	2015			2014	Variation
	Brut	At &Prov	Net	Net	
<b>Terrains et constructions d'exploitation</b>	<b>94 828 076</b>	<b>7 196 664</b>	<b>87 631 412</b>	<b>83 472 639</b>	<b>4 158 773</b>
SIDHET	65 907 264	3 790 028	62 117 235	62 381 279	-264 044
CIIM	2 515 790	832 594	1 683 196	1 502 635	180 562
CITE	1 836 334	0	1 836 334		1 836 334
CARTE	19 369 437	2 186 311	17 183 126	17 637 779	-454 653
CARTE VIE	531 983	56 376	475 606	502 065	-26 459
BUSINESS TOWERS	2 916 215	0	2 916 215		2 916 215
UTIQUE GAZ	1 751 054	331 355	1 419 699	1 448 881	-29 181
<b>Terrains et constructions hors exploitation de la CARTE</b>	<b>11 207 810</b>	<b>2 458 903</b>	<b>8 748 907</b>	<b>8 905 836</b>	<b>-156 929</b>
<b>Total Terrains et constructions</b>	<b>106 035 886</b>	<b>9 655 567</b>	<b>96 380 319</b>	<b>92 378 475</b>	<b>4 001 844</b>

### 11.3.2. Participations et autres placements financiers

	2015			2014	Variation
	Brut	At & Prov	Net	Net	
<b>Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP</b>	67 022 910	2 569 213	64 453 698	50 848 812	13 604 886
<b>Obligations et autres titres à revenus fixe</b>	107 767 216	0	107 767 216	99 291 789	8 475 427
<b>Autres prêts</b>	3 547 478	0	3 547 478	3 216 884	330 594
<b>Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers</b>	18 011 592	0	18 011 592	15 014 395	2 997 198
<b>Autres</b>	11 521 027	199 986	11 321 041	197 545	11 123 496
<b>Total</b>	<b>207 870 223</b>	<b>2 769 198</b>	<b>205 101 025</b>	<b>168 569 425</b>	<b>36 531 600</b>

### 11.4. Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
SIDHET	6 379 234	5 443 179	936 055
CODIS	982 476	1 104 577	-122 100
CARTE	-56 076	1 070 272	-1 126 348
CIIM	2 230 423	2 071 560	158 863
COFITE	136 891	137 098	-207
CARTE VIE	33 143	0	33 143
CITE	275 369	307 597	-32 228
UTIQUE GAZ	240 212	65 413	174 799
COTIF	187 485	188 720	-1 235
CCF	494 432	365 779	128 654
RADIO IFM	84 597	0	84 597
BUSINESS TOWERS	147 895	134 093	13 802
<b>TOTAL</b>	<b>11 136 083</b>	<b>10 888 288</b>	<b>163 198</b>

### 11.5. Débiteurs divers

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015			2014	Variation
	Brut	At & Prov	Net	Net	
COTIF	1 068 404	360 169	708 235	107 593	600 643
CODIS	4 625 710	1 884 363	2 741 346	12 172 431	-9 431 085
CITE	4 119	23282,449	-19 164	1 839 787	-1 858 951
SIDHET	1 064 135	274 732	789 404	1 152 488	-363 084
CARTE	2 076 051	0	2 076 051	2 803 369	-727 317
BUSINESS TOWER	0		0	2 810 633	-2 810 633
CCF	492 885	2 861	490 024	239 423	250 601
UTIQUE GAZ	3 290 385	0	3 290 385	1 807 110	1 483 275
COFITE	281 517	0	281 517	126 192	155 325
CIIM	21 307	0	21 307	18 116	3 191
CARTE VIE	996 458	0	996 458	636 320	360 138
Radio IFM	1 441 627	0	1 441 627	304 158	1 137 469
<b>TOTAL</b>	<b>15 362 598</b>	<b>2 545 407</b>	<b>12 817 190</b>	<b>24 017 619</b>	<b>-11 200 429</b>

## 11.6. Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

<b>Filiales</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation</b>
CARTE	5 515 399	5 250 247	265 152
CARTE VIE	3 347 419	2 993 774	353 645
UTIQUE	732 158	1 056 751	-324 592
CIIM	237 293	377 489	-140 196
CITE	26 441	21 183	5 258
COTIF	137 382	66 635	70 747
COFITE	115 495	139 826	-24 331
SIDHET	404 050	1 994 989	-1 590 940
CCF	1 361 355	7 326 518	-5 965 163
CODIS	574 637	460 663	113 974
BUSINESS TOWERS	1 559	1 559	0
RADIO IFM	5 211	741 427	-736 216
<b>TOTAL</b>	<b>12 458 398</b>	<b>20 431 059</b>	<b>-7 972 661</b>

## 12. NOTES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

### 12.1. Capitaux propres

#### 12.1.1. Capital social ou fonds équivalent

Le capital social s'élève au 31/12/2015 à 25 MDT, reflétant le capital de la société mère du fait de l'annulation des capitaux propres des filiales lors de l'ajustement ayant concerné l'annulation des titres de participation.

#### 12.1.2. Réserves consolidées

Filiale	2015	2014	Variation
CARTE	47 640 587	43 372 153	4 268 434
COFITE	861 504	-3 152 910	4 014 414
CITE	-45 214	6 954	-52 168
CCF	484 634	247 290	237 344
CODIS	728 287	294 372	433 915
CIIM	1 008 530	662 665	345 865
UTIQUE GAZ	3 639 753	2 443 581	1 196 173
COTIF	-604 768	812 897	-1 417 665
BUSINESS TOWER	-3 293 319	-3 242 003	-51 316
SIDHET	35 477 367	40 167 924	-4 690 557
CARTE VIE	12 198 452	6 826 571	5 371 881
Radio IFM	-1 023 911	-531 241	-492 669
LINDE GAZ	-6 734 910	-6 283 203	-451 708
<b>Total</b>	<b>90 336 991</b>	<b>81 625 050</b>	<b>8 711 941</b>

#### 12.1.3. Résultats consolidés

Le résultat consolidé est obtenu à partir des résultats individuels des sociétés du groupe moyennant des retraitements visant à tenir compte, notamment, de l'impact de :

- L'élimination des opérations intragroupe,
- L'élimination de la part des minoritaires dans les résultats individuels des filiales, et
- L'amortissement des écarts d'acquisition.

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

	Résultat de l'exercice avant élimination des opérations intragroupe			Résultat consolidé		
	2015	2014	Variation	2015	2014	Variation
CARTE	8 659 012	8 516 049	142 963	5 791 850	7 236 621	-1 444 771
COFITE	156 280	208 177	-51 897	-3 622	48 606	-52 229
COTIF	-357 341	2 406 130	-2 763 472	200 645	2 103 889	-1 903 244
UTIQUE	1 917 625	1 488 723	428 902	1 665 550	1 288 676	376 874
SIDHET	-5 061 088	-4 441 092	-619 997	-3 581 269	-3 463 545	-117 724
CIIM	217 696	166 014	51 683	39 626	155 535	-115 909
CITE	-76 267	-68 775	-7 492	-123 985	-52 447	-71 538
CODIS	571 821	525 476	46 345	400 086	433 915	-33 829
BUSINESS TOWER	-7 304	-55 615	48 311	-6 262	-51 316	45 054
CCF	331 322	270 237	61 085	254 749	237 344	17 405
CARTE VIE	4 015 502	4 067 370	-51 868	4 259 988	4 542 849	-282 861
Radio IFM	-296 279	-681 788	385 509	-241 973	-459 929	217 956
LINDE GAZ			0	-568 982	-259 241	-309 741
<b>Total Groupe</b>	<b>10 070 978</b>	<b>12 400 907</b>	<b>-2 329 929</b>	<b>8 086 400</b>	<b>11 760 957</b>	<b>-3 674 557</b>

#### 12.1.4. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 11 725 703 DT au 31/12/2015 contre 11 107 929 DT au 31/12/2014 et se détaillant comme suit :

	Intérêts minoritaires dans les capitaux propres			Intérêts minoritaires dans résultat		
	2015	2014	Variation	2015	2014	Variation
CARTE	729 908	642 216	87 692	118 990	148 672	-29 682
CIIM	328 850	279 221	49 628	33 699	50 752	-17 053
CITE	335 100	341 673	-6 573	-18 262	-6 618	-11 644
COFITE	2 566 907	2 549 859	17 048	-1 271	17 048	-18 318
COTIF	1 506 289	1 006 795	499 493	8 962	402 034	-393 072
SIDHET	2 725 755	3 076 278	-350 523	-278 259	-253 262	-24 997
UTIQUE	856 337	624 206	232 131	323 220	250 083	73 137
CODIS	1 147 566	939 360	208 207	189 891	208 207	-18 315
CCF	1 401 720	1 290 715	111 006	127 364	111 006	16 358
BUSINESS TOWER	-67 651	-66 596	-1 054	-129	-1 054	926
CARTE VIE	580 856	585 886	-5 030	128 948	163 967	-35 019
Radio IFM	-385 936	-161 684	-224 252	-97 933	-207 755	109 821
<b>Total</b>	<b>11 725 703</b>	<b>11 107 929</b>	<b>617 774</b>	<b>535 221</b>	<b>883 078</b>	<b>-347 857</b>

## 12.2. Passifs

### 12.2.1. Autres emprunts

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
SIDHET	19 452 467	22 171 139	-2 718 672
Radio IFM	442 295	593 196	-150 901
CODIS	26 238	48 523	-22 285
<b>TOTAL</b>	<b>19 920 999</b>	<b>22 812 858</b>	<b>-2 891 858</b>

### 12.2.2. Dettes envers les établissements bancaires et financiers

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
SIDHET	3 908 380	2 845 381	1 062 999
UTIQUE GAZ	1 381	0	1 381
CODIS	4 296 784	7 232 362	-2 935 578
RADIO IFM	242 687	325 656,84	-82 970
CITE	23 135	24,78	23 110
CIIM	38 420	115 079	-76 658
COFITE	764 565	717 121	47 444
Autres sociétés du groupe	133 846	267 693	-133 846
<b>TOTAL</b>	<b>9 409 197</b>	<b>11 503 318</b>	<b>-2 094 120</b>

### 12.2.3. Provisions pour autres risques et charges

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
COTIF	40 000	40 000	0
UTIQUE GAZ	542 760	529 822	12 938
CIIM	3 060	38 687	-35 627
CARTE VIE	59 996	0	59 996
CARTE	582 698	561 247	21 451
SIDHET	422 501	422 501	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 651 015</b>	<b>1 592 257</b>	<b>58 758</b>

### 12.2.4. Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Les dettes nées d'opération d'assurance directe ne concernent que la CARTE assurances et s'élèvent au 31/12/2015 à 9 746 789 dinars contre 10 503 565 dinars pour l'exercice précédent, soit une diminution de 756 776 dinars.

### 12.2.5. Dépôts et cautionnements reçus

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
CARTE	127 436	126 436	1 000
CIIM	118 750	118 750	0
<b>TOTAL</b>	<b>246 186</b>	<b>245 186</b>	<b>1 000</b>

### 12.2.6. Personnel

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
CARTE	656 604	614 952	41 652
SIDHET	178 209	158 917	19 292
CCF	110 494	113 889	-3 395
CARTE VIE	128 379	79 143	49 236
Autres sociétés du groupe	4 081	14 704	-10 623
<b>TOTAL</b>	<b>1 077 767</b>	<b>981 605</b>	<b>96 162</b>

### 12.2.7. Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
CARTE	1 894 067	1 642 987	251 080
CODIS	409 423	259 151	150 272
CITE	20 380	21 276	-896
SIDHET	198 811	166 388	32 423
CCF	196 359	95 523	100 836
CARTE VIE	854 218	806 642	47 576
UTIQUE GAZ	-101 549	116 775	-218 324
CIIM	14 377	13 212	1 165
COTIF	11 021	72 316	-61 295
BUSINESS TOWER	300	948	-648
Radio IFM	1 133 955	363 748	770 207
<b>TOTAL</b>	<b>4 631 363</b>	<b>3 558 965</b>	<b>1 072 398</b>

### 12.2.8. Crédoeurs divers

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
SIDHET	3 931 315	4 011 072	-79 757
CODIS	7 385 707	3 597 130	3 788 577
COTIF	186 062	54 909	131 153
CARTE	1 927 708	1 256 277	671 431
CCF	7 607 030	7 017 322	589 708
UTIQUE GAZ	2 026 553	1 090 416	936 137
Autres sociétés du groupe	-709 014	38 210	-747 224
<b>TOTAL</b>	<b>22 355 361</b>	<b>17 065 336</b>	<b>5 290 025</b>

### 12.2.9. Autres comptes de régularisation Passif

Cette rubrique est répartie entre les sociétés du groupe comme suit :

Filiales	2015	2014	Variation
CARTE VIE	158 575	80 625	77 950
CARTE	40 973	472 353	-431 380
CIIM	91 869	106 178	-14 309
CITE	48 979	25 880	23 099
RADIO IFM	1 232 727	-	1 232 727
<b>TOTAL</b>	<b>1 573 122</b>	<b>685 036</b>	<b>888 086</b>

### 13. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT :

#### 13.1. Charges financières nettes des filiales

Filiales	2015	2014	Variation
SIDHET	- 1 379 625	- 1 693 807	314 182
CIIM	- 44 459	- 20 717	- 23 742
UTIQUE	51 927	- 599	52 526
CODIS	- 975 663	- 825 935	- 149 728
CCF	-	-	-
BUSINESS TOWER	-	- 97	97
COFITE	- 32 537	- 29 429	- 3 108
COTIF	869 329	252 950	616 379
IFM	- 68 472	- 90 412	21 940
CITE	- 364	16 655	- 17 019
<b>TOTAL</b>	<b>-1 579 865</b>	<b>-2 391 390</b>	<b>811 525</b>

#### 13.2. Revenus des filiales

Filiales	2015	2014	Variation
SIDHET	8 593 945	10 794 590	-2 200 645
CCF	845 820	861 981	-16 161
CIIM	656 475	625 457	31 018
COTIF SICAR	266 729	768 574	-501 845
CITE	-25 283	0	-25 283
TEMA	0	0	0
BUSINESS TOWER	0	0	0
CODIS	26 694 983	20 265 261	6 429 722
COFITE	-33 333	-25000	-8 333
UTIQUE GAZ	6 719 137	6 284 365	434 772
Radio IFM	3 213 972	1 839 135	1 374 837
<b>TOTAL</b>	<b>46 932 444</b>	<b>41 414 363</b>	<b>5 518 081</b>

### 14. NOTES RELATIVES AUX MODIFICATIONS COMPTABLES :

La Société Immobilière d'Hôtellerie en Tunisie a procédé à la correction de la valeur du terrain dont l'impact s'élève à 14 960 478 Dinars. En conséquence, les données comparatives de l'année 2014 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

**GROUPE « ASSURANCES CARTE » RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX  
COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE  
L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015.**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du Groupe « ASSURANCES CARTE » arrêtés au 31 Décembre 2015, tels qu'ils sont annexés au présent rapport.

**1 - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers consolidés du Groupe « ASSURANCES CARTE » au 31 Décembre 2015. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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 consolidés 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.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés.

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

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du Groupe « ASSURANCES CARTE » au 31 Décembre 2015 ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> Janvier 2015 au 31 Décembre 2015 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les éléments suivants :

- Les états financiers consolidés au 31 Décembre 2015, ont été élaborés sur la base des états financiers non certifiés pour les sociétés autres que la CARTE non vie et la CARTE vie.
- Comme indiqué dans la note aux états financiers « 14-Notes relatives aux modifications comptables », la Société Immobilière d'Hôtellerie en Tunisie a procédé à la correction de la valeur du terrain dont l'impact s'élève à 14 960 478 Dinars. En conséquence, les données comparatives de l'année 2014 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

## **2. 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'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2015.

Tunis, 13 Mai 2016

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Mr. Moncef BOUSSANNOUGUA

Mr. Sofiène BEN AMIRA

Managing Partner  
F.M.B.Z KPMG-TUNISIE

Managing Partner  
C.M.C-DFK International

# FCP HELION MONEO

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 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 du fonds commun de placement «FCP HELION MONEO » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 6.304.684, un actif net de D : 6.290.349 et un bénéfice de D : 336.479 ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement «FCP HELION MONEO » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 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 du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. Le gestionnaire du fonds commun de placement 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 du fonds commun de placement «FCP HELION MONEO», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphes d'observation***

4. Les placements monétaires et les disponibilités, représentent à la clôture de l'exercice 16,17% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.
5. Les emplois en titres émis par « TUNISIE LEASING » et « TUNISIE FACTORING » représentent à la clôture de l'exercice respectivement 10,54% et 12,62% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

### ***Vérifications et informations spécifiques***

6. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
7. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 28 mars 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	5 285 349,420	4 971 725,999
Obligations et valeurs assimilées		5 285 349,420	4 583 946,059
Titres OPCVM		-	387 779,940
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		1 019 334,714	2 992 807,958
Placements monétaires	5	803 639,671	2 791 488,343
Disponibilités		215 695,043	201 319,615
<b>Créances d'exploitation</b>	6	-	5 788,493
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 304 684,134</b>	<b>7 970 322,450</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	6 127,974	7 001,546
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	8 207,281	6 565,065
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>14 335,255</b>	<b>13 566,611</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	6 031 276,660	7 616 858,360
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		23,898	37,927
Sommes distribuables de l'exercice		259 048,321	339 859,552
<b>ACTIF NET</b>		<b>6 290 348,879</b>	<b>7 956 755,839</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>6 304 684,134</b>	<b>7 970 322,450</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Exercice clos le</i>	
		<i>31 décembre 2015</i>	<i>31 décembre 2014</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	291 836,315	215 195,044
Revenus des obligations et valeurs assimilées		276 007,883	154 837,669
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		15 828,432	60 357,375
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	123 858,206	135 552,304
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		415 694,521	350 747,348
Charges de gestion des placements	12	(66 156,850)	(54 493,176)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		349 537,671	296 254,172
Autres charges	13	(16 130,547)	(12 792,766)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		333 407,124	283 461,406
Régularisation du résultat d'exploitation		(74 358,803)	56 398,146
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		259 048,321	339 859,552
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		74 358,803	(56 398,146)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		256,847	7 008,812
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		2 814,906	(31 031,072)
Frais de négociation de titres		-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		336 478,877	259 439,146

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Exercice clos le</i>	
	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>336 478,877</b>	<b>259 439,146</b>
Résultat d'exploitation	333 407,124	283 461,406
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	256,847	7 008,812
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 814,906	(31 031,072)
Frais de négociation de titres	-	-
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(372 034,605)</b>	<b>(218 599,557)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(1 630 851,232)</b>	<b>2 478 427,416</b>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	2 660 889,279	6 036 705,180
- Régularisation des sommes non distribuables	214,666	(20 246,919)
- Régularisation des sommes distribuables	96 608,818	232 530,317
<b>Rachats</b>		
- Capital	(4 250 074,359)	(3 641 415,736)
- Régularisation des sommes non distribuables	316,961	14 499,740
- Régularisation des sommes distribuables	(138 806,597)	(143 645,166)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 666 406,960)</b>	<b>2 519 267,005</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de l'exercice	7 956 755,839	5 437 488,834
En fin de l'exercice	6 290 348,879	7 956 755,839
<b>NOMBRE DE PARTS</b>		
En début de l'exercice	76 495	52 533
En fin de l'exercice	60 535	76 495
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,913</b>	<b>104,017</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,17%</b>	<b>3,92%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2015

### **NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

« FCP Hélion Monéo » est un fonds commun de placement de catégorie obligataire, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 31 Décembre 2010 à l'initiative de la Société « Hélion Capital » et la « BIAT » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 22 Septembre 2010.

Il a pour objet la constitution et 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.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date de sa création.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

« FCP Hélion Monéo » est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est la BIAT. Le gestionnaire étant Hélion Capital.

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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers 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 fonds.

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

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

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 l'exercice.

### **3.3-** Evaluation des titres OPCVM

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

### **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 l'exercice.

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2015 à D : 5.285.349,420 et se détaille ainsi :

	Nombre	coût	Valeur au	% Actif net
	de titres	d'acquisition	31/12/2015	
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>5 122 475,000</b>	<b>5 285 349,420</b>	<b>84,02%</b>
<b><u>Obligations</u></b>		<b>2 600 000,000</b>	<b>2 711 932,236</b>	<b>43,11%</b>
Tunisie Leasing 2011-2 (Taux fixe de 5,95%)	5 000	100 000,000	100 834,630	1,60%
Tunisie Leasing 2013-2 B (Taux fixe de 7,6%)	2 000	200 000,000	210 993,973	3,35%
Tunisie Leasing 2014-2 (Taux fixe de 7,80%)	3 500	350 000,000	351 017,205	5,58%
Tunisie Factoring 2014-1 (Taux fixe de 7,60%)	7 500	750 000,000	793 850,959	12,62%
ATL Leasing 2014-3 CAT A (Taux fixe de 7,60%)	5 000	500 000,000	527 151,781	8,38%
Attijari leasing 2015-1 CAT A (Taux fixe de 7,60%)	3 000	300 000,000	312 693,041	4,97%
Attijari leasing 2015-1 CAT B (Taux fixe de 7,80%)	2 000	200 000,000	208 684,712	3,32%
CIL 2015-1 (Taux fixe de 7,65%)	2 000	200 000,000	206 705,935	3,29%
<b><u>Emprunt National</u></b>		<b>600 000,000</b>	<b>615 770,959</b>	<b>9,79%</b>
Emprunt National 2014 CAT B	6 000	600 000,000	615 770,959	9,79%
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>		<b>1 922 475,000</b>	<b>1 957 646,225</b>	<b>31,12%</b>
BTA 05-2022-6,9%	630	672 215,000	677 017,939	10,76%
BTA 08-2022-5,6%	300	288 280,000	298 446,830	4,74%
BTA 10-2020-5,5%	1 000	961 980,000	982 181,456	15,61%
<b>TOTAL</b>		<b>5 122 475,000</b>	<b>5 285 349,420</b>	<b>84,02%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>83,83%</b>	

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

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u>	<u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<u>Soldes au 31 décembre 2014</u>	4 907 576,047	66 820,801	(2 670,849)	4 971 725,999	
Acquisitions de l'exercice					
Titres OPCVM	4 978 815,790			4 978 815,790	
Obligations	700 000,000			700 000,000	
Cessions et remboursements de l'exercice					
Obligations	(100 000,000)			(100 000,000)	
Titres OPCVM	(5 363 916,837)			(5 363 916,837)	2 814,906
Variation des plus ou moins values latentes			256,847	256,847	
Variations des intérêts courus		98 467,621		98 467,621	
<u>Soldes au 31 décembre 2015</u>	5 122 475,000	165 288,422	(2 414,002)	5 285 349,420	2 814,906

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2015 à D : 803.639,671 se détaillant comme suit :

<b>Désignation du titre</b>	<b>nombre</b>	<b>Coût</b> <b>d'acquisition</b>	<b>Valeur</b> <b>actuelle</b>	<b>%</b> <b>actif net</b>
<b>Dépôts à Terme</b>	-	<b>800 000,000</b>	<b>803 639,671</b>	<b>12,78%</b>
PLACEMENT_91J_6,20% (au 22/03/2016)	-	300 000,000	300 407,671	4,78%
PLACEMENT_91J_6,20% (au 30/03/2016)		150 000,000	150 040,767	2,39%
PLACEMENT_180J_6,50% (au 26/04/2016)		350 000,000	353 191,233	5,61%
<b>TOTAL</b>		<b>800 000,000</b>	<b>803 639,671</b>	<b>12,78%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>12,75%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Les créances d'exploitation accusent un solde nul au 31/12/2015 contre D : 5.788,493 au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Intérêts intercalaires sur Tunisie Factoring 2014-1	-	5 621,918
Intérêts intercalaires sur ATL Leasing 2014-3	-	166,575
<b>Total</b>	<hr/> -	<hr/> 5 788,493

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 6.127,974 contre D : 7.001,546 au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération du gestionnaire	4 064,260	4 714,084
Rémunération du dépositaire	2 063,714	2 287,462
<b>Total</b>	<hr/> <b>6 127,974</b>	<hr/> <b>7 001,546</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 8.207,281 contre D : 6.565,065 au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération du commissaire aux comptes	6 733,175	5 036,843
Redevance du CMF	574,046	665,829
Etat, retenue à la source	600,149	713,322
Autres	299,911	149,071
<b>Total</b>	<hr/> <b>8 207,281</b>	<hr/> <b>6 565,065</b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2014

Montant	7 616 858,360
Nombre de parts émises	76 495
Nombre de copropriétaires	41

### Souscriptions réalisées

Montant	2 660 889,279
Nombre de parts émises	26 723
Nombre de copropriétaires nouveaux	1

### Rachats effectués

Montant	(4 250 074,359)
Nombre de parts rachetées	(42 683)
Nombre de copropriétaires sortants	(8)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	256,847
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 814,906
Régularisation des sommes non distribuables	531,627

### Capital au 31-12-2015

Montant	6 031 276,660
Nombre de parts	60 535
Nombre de copropriétaires	34

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 291.836,315 contre D : 215.195,044 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

	<b>Année 2015</b>	<b>Année 2014</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
Revenus des obligations		
- intérêts	183 792,116	52 573,040
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTA)	92 215,767	102 264,629
<b><u>Dividendes</u></b>		
-des titres OPCVM	15 828,432	60 357,375
<b>TOTAL</b>	<b>291 836,315</b>	<b>215 195,044</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 123.858,206 contre D : 135.552,304 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

	<b>Année 2015</b>	<b>Année 2014</b>
Intérêts des billets de trésorerie	35 404,764	99 384,146
Intérêts des comptes à terme	75 995,865	35 610,589
Intérêts des dépôts à vue	227,450	140,227
Intérêts des certificats de dépôts	12 230,127	417,342
<b>TOTAL</b>	<b>123 858,206</b>	<b>135 552,304</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 66.156,850 contre D : 54.493,176 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération du gestionnaire	56 705,872	46 708,430
Rémunération du dépositaire	9 450,978	7 784,746
<b>Total</b>	<b><u>66 156,850</u></b>	<b><u>54 493,176</u></b>

**Note 13 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 16.130,547 contre un solde de D : 12.792,766 au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Redevance CMF	8 009,308	6 597,222
Honoraires commissaire aux comptes	7 657,000	6 034,625
Services bancaires	3,899	3,899
Publications	450,840	148,920
Autres	9,500	8,100
<b>Total</b>	<b><u>16 130,547</u></b>	<b><u>12 792,766</u></b>

## **Note 14 : Autres informations**

### **14.1. Données par part et ratios pertinents**

<u>Données par part</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Revenus des placements	6,867	4,585	4,306	4,327	1,318
Charges de gestion des placements	(1,093)	(0,712)	(0,807)	(0,804)	(0,260)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>5,774</b>	<b>3,873</b>	<b>3,499</b>	<b>3,523</b>	<b>1,058</b>
Autres charges	(0,266)	(0,167)	(0,192)	(0,218)	(0,093)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>5,508</b>	<b>3,706</b>	<b>3,307</b>	<b>3,305</b>	<b>0,966</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(1,228)	0,737	0,237	0,265	1,766
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,279</b>	<b>4,443</b>	<b>3,543</b>	<b>3,570</b>	<b>2,731</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,004	0,092	(0,033)	(0,092)	(0,073)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,047	(0,406)	0,150	0,052	0,080
Frais de négociation de titres	-	-	-	(0,002)	(0,004)
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>0,051</b>	<b>(0,314)</b>	<b>0,117</b>	<b>(0,042)</b>	<b>0,004</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>5,558</b>	<b>3,392</b>	<b>3,424</b>	<b>3,263</b>	<b>0,969</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,051</b>	<b>(0,314)</b>	<b>0,117</b>	<b>(0,042)</b>	<b>0,004</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,009	(0,075)	(0,050)	(0,043)	(0,023)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,060</b>	<b>(0,389)</b>	<b>0,067</b>	<b>(0,085)</b>	<b>(0,019)</b>
Distribution de dividende	4,443	3,543	3,570	2,731	-
Valeur liquidative	103,913	104,017	103,506	103,466	102,712
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,05%	0,69%	0,78%	0,78%	0,26%
Autres charges / actif net moyen	0,26%	0,16%	0,19%	0,21%	0,09%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,12%	4,28%	3,42%	3,46%	2,69%

#### **14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de «FCP Hélion Monéo" est confiée à la Société de gestion "Hélion Capital". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une rémunération en hors taxes de 0,6% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien
  
- Une commission de surperformance si "FCP Hélion Monéo" réalise un rendement supérieur à un taux objectif égal au TMM+0,5% (en net de retenues à la source). Cette commission, qui est de 20% majorée de la TVA, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement réalisé et l'objectif de rendement calculé sur la base du TMM mensuel affiché par la BCT à la date de calcul de la V.L.

La BIAT assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum annuel de D : 1.000 dinars HT.

# **FCP HELION ACTIONS DEFENSIF**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 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 du fonds commun de placement «FCP HELION ACTIONS DEFENSIF » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.349.650 un actif net de D : 1.339.736 et un déficit de D : 50.618 ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement «FCP HELION ACTIONS DEFENSIF» comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 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 du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. Le gestionnaire du fonds commun de placement 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 du fonds commun de placement «FCP HELION ACTIONS DEFENSIF», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphe d'observation***

4. Les liquidités et quasi-liquidités représentent à la clôture de l'exercice 37,44% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant cette question.

### ***Vérifications et informations spécifiques***

5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 28 mars 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>790 649,172</u>	<u>1 405 677,477</u>
Actions et droits rattachés		529 566,112	1 065 049,282
Obligations et valeurs assimilées		199 054,163	198 059,987
Titres des Organismes de Placement Collectif		62 028,897	142 568,208
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>505 293,517</u>	<u>1 547 559,549</u>
Placements monétaires	5	504 672,439	1 097 201,315
Disponibilités		621,078	450 358,234
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>53 707,541</u>	<u>6,200</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>1 349 650,230</b></u>	<u><b>2 953 243,226</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	3 807,967	33 713,302
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	6 106,757	42 058,827
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>9 914,724</b></u>	<u><b>75 772,129</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	1 317 152,356	2 822 624,641
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		8,584	18,743
Sommes distribuables de l'exercice		22 574,566	54 827,713
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>1 339 735,506</b></u>	<u><b>2 877 471,097</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>1 349 650,230</b></u>	<u><b>2 953 243,226</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Exercice clos le</i>	
		<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	69 925,143	93 404,867
Dividendes		43 519,023	81 187,383
Revenus des obligations et valeurs assimilées		26 406,120	12 217,484
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	41 376,460	49 711,632
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		111 301,603	143 116,499
Charges de gestion des placements	12	(53 495,229)	(77 825,498)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		57 806,374	65 291,001
Autres charges	13	(8 962,384)	(5 699,451)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		48 843,990	59 591,550
Régularisation du résultat d'exploitation		(26 269,424)	(4 763,837)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		22 574,566	54 827,713
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		26 269,424	4 763,837
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(204 170,868)	170 177,564
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		105 296,030	(60 490,654)
Frais de négociation de titres		(587,386)	(434,975)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>(50 618,234)</b>	<b>168 843,485</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Exercice clos le</i>	
	<i>31 décembre 2015</i>	<i>31 décembre 2014</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>(50 618,234)</b>	<b>168 843,485</b>
Résultat d'exploitation	48 843,990	59 591,550
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(204 170,868)	170 177,564
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	105 296,030	(60 490,654)
Frais de négociation de titres	(587,386)	(434,975)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(56 691,915)</b>	<b>(54 995,330)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(1 430 425,442)</b>	<b>998 441,871</b>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	165 456,144	1 312 038,464
- Régularisation des sommes non distribuables	4 853,069	20 672,687
- Régularisation des sommes distribuables	1 634,034	23 910,502
<b>Rachats</b>		
- Capital	(1 632 377,376)	(346 940,793)
- Régularisation des sommes non distribuables	56 058,102	(3 090,313)
- Régularisation des sommes distribuables	(26 049,415)	(8 148,676)
- Droits de sortie	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 537 735,591)</b>	<b>1 112 290,026</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de l'exercice	2 877 471,097	1 765 181,071
En fin de l'exercice	1 339 735,506	2 877 471,097
<b>NOMBRE DE PARTS</b>		
En début de l'exercice	27 483	17 644
En fin de l'exercice	13 200	27 483
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,495</b>	<b>104,700</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>(1,16%)</b>	<b>6,61%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2015**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

« FCP HELION ACTIONS DEFENSIF » est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 31 Décembre 2010 à l'initiative de la société « Héliion Capital » et la «BIAT » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 03 Novembre 2010.

Il a pour objet la constitution et 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.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date de sa création.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

« FCP HELION ACTIONS DEFENSIF » est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est la BIAT. Le gestionnaire étant Héliion Capital.

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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers 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 fonds.

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 admises à la cote

Les placements en actions admises à la cote 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2015 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3-** 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 l'exercice.

### **3.4-** Evaluation des titres OPCVM

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

### **3.5-** Evaluation des placements monétaires

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

### **3.6-** 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 l'exercice.

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2015 à D : 790.649,172 et se détaille ainsi :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2015</b>	<b>% Actif net 31/12/2015</b>
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>713 052,556</b>	<b>529 566,112</b>	<b>39,53%</b>
ASSAD	7 711	76 314,720	40 706,369	3,04%
NBL	10 835	90 095,380	80 569,060	6,01%
TPR	10 673	58 196,641	33 331,779	2,49%
MAGASIN GENERAL	2 100	58 587,957	48 048,000	3,59%
MONOPRIX	3 836	89 224,715	53 723,180	4,01%
CITY CARS	4 246	48 362,275	56 484,538	4,22%
ASTREE	1 054	79 279,680	43 635,600	3,26%
ONE TECH HOLDING	7 635	49 627,500	53 368,650	3,98%
UIB	2 996	33 696,188	47 085,136	3,51%
CEREALIS	19 210	129 667,500	72 613,800	5,42%
<b>Obligations de sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>193 560,000</b>	<b>199 054,163</b>	<b>14,86%</b>
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>		<b>193 560,000</b>	<b>199 054,163</b>	<b>14,86%</b>
BTA 10-2018-5,50%	200	193 560,000	199 054,163	14,86%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>61 939,752</b>	<b>62 028,897</b>	<b>4,63%</b>
FCP Hélicon Monéo	597	61 939,752	62 028,897	4,63%
<b>TOTAL</b>		<b>968 552,308</b>	<b>790 649,172</b>	<b>59,02%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>58,58%</b>	

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

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<b>Soldes au 31 décembre 2014</b>	1 379 361,527	2 001,096	24 314,854	1 405 677,477	
Acquisitions de l'exercice					
Bons du trésor assimilables (BTA)	806 407,000			806 407,000	
Titres OPCVM	1 686 885,687			1 686 885,687	
Cessions de l'exercice					
Titres cotés	(331 586,687)			(331 586,687)	99 645,623
Titres OPCVM	(1 766 108,218)			(1 766 108,218)	5 357,407
Bons du trésor assimilables (BTA)	(806 407,000)			(806 407,000)	293,000
Variation des plus ou moins values latentes			(204 170,868)	(204 170,868)	
Variations des intérêts courus		(48,219)		(48,219)	
<b>Soldes au 31 décembre 2015</b>	968 552,308	1 952,877	(179 856,014)	790 649,172	105 296,030

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2015 à D : 504.672,439, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<b>Dépôts à Terme</b>	<b>500 000,000</b>	<b>504 672,439</b>	<b>37,67%</b>
Placement_92j_6,10% (au 21-01-2016)	200 000,000	201 898,521	15,07%
Placement_91j_6,10% (au 21-01-2016)	200 000,000	201 925,260	15,07%
Placement_90j_6,05% (au 27-01-2016)	100 000,000	100 848,658	7,53%
<b>TOTAL</b>	<b>500 000,000</b>	<b>504 672,439</b>	<b>37,67%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>		<b>37,39%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2015 un solde de D : 53 707,541, contre D : 6,200 au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Dividende à recevoir	6,200	6,200
Cessions titres à encaisser	53 701,341	-
<b>Total</b>	<b>53 707,541</b>	<b>6,200</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 3.807,967 contre D : 33.713,302 au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération fixe du gestionnaire	2 790,998	4 431,117
Rémunération variable du gestionnaire	361,711	28 441,450
Rémunération du dépositaire	655,258	840,735
<b>Total</b>	<b>3 807,967</b>	<b>33 713,302</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 6.106,757, contre D : 42.058,827 au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Achat des titres à décaisser	-	37 775,681
Rémunération du commissaire aux comptes	5 159,594	3 251,537
Redevance du CMF	152,601	242,269
Etat, retenue à la source	494,611	640,269
Autres	299,951	149,071
<b>Total</b>	<b>6 106,757</b>	<b>42 058,827</b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2014

Montant	2 822 624,641
Nombre de parts émises	27 483
Nombre de copropriétaires	16

### Souscriptions réalisées

Montant	165 456,144
Nombre de parts émises	1 611
Nombre de copropriétaires nouveaux	1

### Rachats effectués

Montant	(1 632 377,376)
Nombre de parts rachetées	(15 894)
Nombre de copropriétaires sortants	(2)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(204 170,868)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	105 296,030
Régularisation des sommes non distribuables	60 911,171
Frais de négociations de titres	(587,386)

### Capital au 31-12-2015

Montant	1 317 152,356
Nombre de parts	13 200
Nombre de copropriétaires	15

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 69.925,143, contre D : 93.404,867 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

	<b>Année 2015</b>	<b>Année 2014</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts ( BTA )	26 406,120	12 217,484
<b><u>Dividendes</u></b>		
-des titres cotés	37 492,971	28 905,410
-des titres OPCVM	6 026,052	52 281,973
<b>TOTAL</b>	<b>69 925,143</b>	<b>93 404,867</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 41.376,460 contre D : 49.711,632 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

	<b>Année 2015</b>	<b>Année 2014</b>
Intérêts des comptes à terme	27 369,518	15 751,320
Intérêts des billets de trésorerie	13 865,469	33 912,617
Intérêts des dépôts à vue	141,473	47,695
<b>TOTAL</b>	<b>41 376,460</b>	<b>49 711,632</b>

## Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 53.495,229 contre D : 77.825,498 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération fixe du gestionnaire	49 913,311	46 391,085
Rémunération variable du gestionnaire	361,711	28 441,450
Rémunération du dépositaire	3 220,207	2 992,963
<b>Total</b>	<b>53 495,229</b>	<b>77 825,498</b>

## Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2015 à D : 8.962,384 contre D : 5.699,451 au 31 décembre 2014, se détaillant comme suit:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Redevance CMF	2 728,984	2 536,419
Honoraires commissaire aux comptes	5 872,000	3 005,612
Services bancaires	0,520	-
Publications	350,880	148,920
Autres	10,000	8,500
<b>Total</b>	<b>8 962,384</b>	<b>5 699,451</b>

## **Note 14 : Autres informations**

### **14.1. Données par part et ratios pertinents**

<u>Données par part</u>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Revenus des placements	8,432	5,207	5,759	2,903	2,063
Charges de gestion des placements	(4,053)	(2,832)	(2,639)	(1,648)	(1,649)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>4,379</b>	<b>2,376</b>	<b>3,120</b>	<b>1,255</b>	<b>0,414</b>
Autres charges	(0,679)	(0,207)	(0,423)	(0,168)	(0,314)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>3,700</b>	<b>2,168</b>	<b>2,697</b>	<b>1,087</b>	<b>0,099</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(1,990)	(0,173)	(0,742)	0,190	0,158
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>1,710</b>	<b>1,995</b>	<b>1,955</b>	<b>1,276</b>	<b>0,258</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(15,467)	6,192	(6,114)	(2,102)	2,053
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	7,977	(2,201)	0,321	(0,004)	0,422
Frais de négociation de titres	(0,044)	(0,016)	(0,035)	(0,042)	(0,085)
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>(7,535)</b>	<b>3,975</b>	<b>(5,828)</b>	<b>(2,148)</b>	<b>2,390</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>(3,835)</b>	<b>6,144</b>	<b>(3,131)</b>	<b>(1,062)</b>	<b>2,489</b>
Droit d'entrée et de sortie	-	-	-	-	0,029
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>(7,535)</b>	<b>3,975</b>	<b>(5,828)</b>	<b>(2,148)</b>	<b>2,419</b>
Régularisation du résultat non distribuable	4,614	0,640	1,195	2,664	(0,212)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>(2,921)</b>	<b>4,615</b>	<b>(4,633)</b>	<b>0,515</b>	<b>2,207</b>
Distribution de dividende	1,995	1,954	1,277	0,257	-
Valeur liquidative	101,495	104,700	100,044	104,000	102,465
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	3,93%	2,77%	2,59%	1,60%	1,63%
Autres charges / actif net moyen	0,66%	0,20%	0,41%	0,16%	0,31%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	1,66%	1,95%	1,92%	1,24%	0,25%

## **14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de "FCP Héliion Actions Défensif" est confiée à la Société de gestion "Héliion Capital". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une rémunération en hors taxes de 1,55% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien
  
- Une commission de surperformance si "FCP Héliion Actions Défensif " réalise un rendement supérieur à un taux objectif égal au cinquième du taux d'évolution de TUNINDEX. Cette commission, qui est de 20% majorée de la TVA, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement réalisé et l'objectif de rendement calculé sur la base de l'indice de TUNINDEX affiché par la BVMT à la date de calcul de la V.L.

La BIAT assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum annuel de D : 1.000 dinars HT.

# **TUNISO EMIRATIE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société TUNISO EMIRATIE SICAV pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

#### **Introduction :**

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

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

#### **Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**Opinion :**

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

Tunis, le 28 Avril 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**La Générale d'Audit & de Conseil- G.A.C**

**Chiheb GHANMI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	46 272 000	42 772 287	43 099 423
Obligations et valeurs assimilées		43 940 514	40 550 921	40 791 979
Tires des Organismes de Placement Collectif		2 331 486	2 221 366	2 307 444
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		16 360 948	13 567 879	17 033 054
Placements monétaires	5	15 388 581	11 316 963	16 166 224
Disponibilités		972 367	2 250 916	866 830
<b>Créances d'exploitation</b>	6	14 629	19 199	7 629
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>62 647 577</b>	<b>56 359 365</b>	<b>60 140 106</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	62 505	56 757	67 039
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	41 371	60 006	46 344
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>103 877</b>	<b>116 763</b>	<b>113 383</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	59 194 611	53 354 971	57 409 181
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 697 389	2 312 258	155
Sommes distribuables de l'exercice en cours		651 700	575 373	2 617 387
<b>ACTIF NET</b>		<b>62 543 700</b>	<b>56 242 602</b>	<b>60 026 723</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>62 647 577</b>	<b>56 359 365</b>	<b>60 140 106</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>524 496</b>	<b>474 353</b>	<b>2 064 909</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		524 496	474 353	1 974 335
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	90 574
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>217 290</b>	<b>193 216</b>	<b>836 178</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>741 786</b>	<b>667 569</b>	<b>2 901 087</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(62 505)</b>	<b>(56 757)</b>	<b>(236 872)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>679 280</b>	<b>610 812</b>	<b>2 664 215</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(33 928)</b>	<b>(31 825)</b>	<b>(131 814)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>645 352</b>	<b>578 987</b>	<b>2 532 401</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		6 348	(3 614)	84 986
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>651 700</b>	<b>575 373</b>	<b>2 617 387</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 348)	3 613	(84 986)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		34 036	30 795	38 448
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0	355
Frais de négociation de titres		(236)	(236)	(354)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>679 152</b>	<b>609 546</b>	<b>2 570 850</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>679 152</u>	<u>609 546</u>	<u>2 570 850</u>
Résultat d'exploitation	645 352	578 987	2 532 401
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	34 036	30 795	38 448
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0	355
Frais de négociation de titres	(236)	(236)	(354)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1 708 117)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>1 837 825</u>	<u>(156 680)</u>	<u>3 374 254</u>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	12 956 950	5 469 772	38 610 742
- Régularisation des sommes non distribuables	3 101	1 309	1 628
- Régularisation des sommes distribuables	649 924	262 902	1 142 375
<b>Rachats</b>			
- Capital	(11 205 712)	(5 616 298)	(34 698 767)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 709)	(1 496)	(13 996)
- Régularisation des sommes distribuables	(563 729)	(272 869)	(1 667 728)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>2 516 977</u></b>	<b><u>452 866</u></b>	<b><u>4 236 987</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	60 026 723	55 789 736	55 789 736
En fin de période	62 543 700	56 242 602	60 026 723
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	576 079	536 806	536 806
En fin de période	593 652	535 335	576 079
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b><u>105,354</u></b>	<b><u>105,061</u></b>	<b><u>104,199</u></b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b><u>1,11%</u></b>	<b><u>1,09%</u></b>	<b><u>4,42%</u></b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **NOTE 1: PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, Elle a été créée le 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

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 « TUNISO EMIRATIE 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 « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2016, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. 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 la SICAV.

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 pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

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 restant 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'arrêt à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4 Evaluation des autres placements**

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

### **3.5 Cession des placements**

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

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

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2016 à : 46.272.000 DT et se détaille ainsi :

Libellé	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>42 735 169</b>	<b>43 940 514</b>	<b>70,26%</b>
<b>Obligations</b>		<b>30 140 125</b>	<b>30 753 319</b>	<b>49,17%</b>
AB-2010_15A_31/08	5 000	333 250	341 550	0,55%
AB-2010_15A_31/08	2 000	133 300	136 620	0,22%
AB-S-2009_15A_30/09_A	15 000	899 700	919 421	1,47%
AB-S-2009_15A_30/09_B	15 000	899 700	918 799	1,47%
AIL 2012-1_5A_15/05	10 000	400 000	416 892	0,67%
AIL 2014-1_5A_31/07	3 000	240 000	249 382	0,40%
AIL 2015-1_7A_06/08_B	4 300	430 000	447 634	0,72%
AIL2012-1_5A_15/05	1 000	40 000	41 689	0,07%
ATB2009-A2_10A_20/05	15 000	750 000	777 631	1,24%
ATB2009-B2_20A_20/05	10 000	933 300	971 454	1,55%
ATL2008_10A_22/08_F	5 000	300 000	310 236	0,50%
ATL2008_10A_22/08_V	5 000	300 000	308 736	0,49%
ATL2009-2_7A_25/09_F	10 000	200 000	204 338	0,33%
ATL2009-2_7A_25/09_V	10 000	200 000	204 278	0,33%
ATL2010-2_7A_30/12_V	5 000	200 000	202 134	0,32%
ATL2012-1_5A_31/05_F	1 000	40 000	41 645	0,07%
ATL2013-2_7A_15/11_F	5 000	500 000	510 859	0,82%
ATL2013-2_7A_15/11_F	2 000	200 000	204 344	0,33%
ATL2014-1_5A_17/03_F	5 000	300 000	300 720	0,48%
ATL2014-2_7A_09/02_C	5 000	500 000	504 433	0,81%
ATL2015-1_7A_13/07_C	5 000	500 000	522 563	0,84%
ATL2015-2_7A_25/02_C	10 000	1 000 000	1 006 098	1,61%
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B	5 000	500 000	512 623	0,82%
BH2009_15A_31/12_A	10 000	692 000	699 027	1,12%
BTE2010_20A_17/09_B	20 000	1 500 000	1 537 785	2,46%
BTE2011_7A_09/02_A	14 500	870 000	875 458	1,40%
BTK 2012-1_7A_15/12	5 000	285 725	291 155	0,47%
BTK 2014-1_7A_15/12_B	15 000	1 500 000	1 526 380	2,44%
BTK2009-B_10A_26/02	5 000	200 000	200 753	0,32%
BTK2009-C_15A_26/02	10 000	599 800	602 103	0,96%
BTK2009-D_20A_26/02	5 000	350 000	351 566	0,56%
BTK2012-1_7A_15/11	20 000	1 142 900	1 164 619	1,86%
CHO2009_10A_19/11_V	2 000	100 000	101 541	0,16%
CIL2012-1_5A_30/03_F	5 000	100 000	100 026	0,16%
CIL2012-1_5A_30/03_F	1 000	20 000	20 005	0,03%
CIL2013-1_5A_06/12_F	5 000	300 000	305 370	0,49%

CIL2014-1_5A_15/07_F	5 000	400 000	416 430	0,67%
CIL2014-1_5A_15/07_F	3 000	240 000	249 858	0,40%
CIL2014-2_5A_30/01_F	3 000	240 000	242 472	0,39%
CIL2014-2_5A_30/01_F	5 000	400 000	404 120	0,65%
CIL2015-1_5A_15/06_F	5 000	500 000	524 330	0,84%
CIL2015-2_5A_30/10_F	10 000	1 000 000	1 025 751	1,64%
CIL2016-1_5A_16/05_F	5 000	500 000	501 397	0,80%
HL2015-1_7A_25/11_B	10 000	1 000 000	1 022 159	1,63%
HL2015-2_7A_28/03_B	10 000	1 000 000	1 000 688	1,60%
MEUBX2008_7A_28/08_E	10 000	200 000	205 123	0,33%
STB2008-2_16A_18/02	15 000	843 750	848 905	1,36%
STB2010-1_10A_23/03_A	5 000	200 000	200 194	0,32%
STB2010-1_15A_23/03_B	3 000	179 940	180 128	0,29%
STB2010-1_15A_23/03_B	2 000	119 960	120 085	0,19%
TL2011-3_5A_29/01	5 000	100 000	100 806	0,16%
TL2014-2_7A_15/12_B	10 000	1 000 000	1 018 413	1,63%
TL2016-1_7A_05/04_B	10 000	1 000 000	1 005 266	1,61%
UIB2009-1C_20A_17/07	30 000	2 100 000	2 169 548	3,47%
UIB2011-1B_20A_26/08	5 000	400 000	412 063	0,66%
UIB2011-1B_20A_26/08	5 000	400 000	412 063	0,66%
UIB2011-2_7A_30/01	20 000	856 800	863 651	1,38%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>12 396 610</b>	<b>12 862 897</b>	<b>20,57%</b>
BTA 02/2020	500	481 550	491 537	0,79%
BTA 03/2019	1 000	1 014 000	1 007 066	1,61%
BTA 08/2022	7 000	6 729 100	7 037 588	11,25%
BTA 01/2021	900	875 700	889 323	1,42%
BTA 04/2024	2 000	1 933 600	2 034 736	3,25%
BTA 07/2017	300	297 810	311 503	0,50%
BTA 10/2026	1 100	1 064 850	1 091 144	1,74%
<b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>		<b>198 434</b>	<b>324 298</b>	<b>0,52%</b>
BTZC_10/2016	368	198 434	324 298	0,52%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>2 300 949</b>	<b>2 331 486</b>	<b>3,73%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>2 300 949</b>	<b>2 331 486</b>	<b>3,73%</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	11 255	1 149 370	1 165 793	1,86%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	6 744	704 687	713 090	1,14%
SANADETT SICAV	4 123	446 892	452 602	0,72%
<b>TOTAL</b>		<b>45 036 119</b>	<b>46 272 000</b>	<b>73,98%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>73,86%</b>

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :****5.1. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2016 à 15.388.581 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût D'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% Actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>		<b>990 123</b>	<b>992 757</b>	<b>1,59%</b>
BIT_SERVICOM_1000_15/05/1	BTE	990 123	992 757	1,59%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>3 459 788</b>	<b>3 477 197</b>	<b>5,56%</b>
CD_BTE_500_03/04/16		499 421	499 884	0,80%
CD_BTE_500_05/06/16		493 604	495 381	0,79%
CD_BTE_500_15/05/16		493 604	496 873	0,79%
CD_BTE_500_19/05/16		493 604	496 589	0,79%
CD_BTE_500_30/05/16		493 604	495 807	0,79%
CD_CIL_1000_18/05/16		985 951	992 663	1,59%
<b>Comptes à terme</b>		<b>10 800 000</b>	<b>10 918 627</b>	<b>17,46%</b>
BTE_2000_08/05/16		2 000 000	2 015 101	3,22%
BTE_2000_19/10/16		2 000 000	2 050 683	3,28%
BTE_3000_15/05/16		3 000 000	3 019 660	4,83%
BTE_500_14/04/16		500 000	505 316	0,81%
BTE_500_03/04/16		500 000	506 268	0,81%
BTE_500_03/05/16		500 000	504 132	0,81%
BTE_500_11/05/16		500 000	503 562	0,81%
BTE_500_16/05/16		500 000	503 205	0,80%
BTE_500_24/05/16		500 000	502 636	0,80%
BTE_800_29/12/16		800 000	808 064	1,29%
<b>Total</b>		<b>15 249 911</b>	<b>15 388 581</b>	<b>24,60%</b>

**5.2. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :**

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Mars 2016, le ratio susvisé s'élève à 26,12% et a été calculé comme suit :

	Valeurs au 31 mars 2016	% Actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>11 890 994</b>	<b>18,98%</b>
I.1- Placements à terme	10 918 627	17,43%
I.2- Disponibilités	972 367	1,55%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>4 469 954</b>	<b>7,14%</b>
II.1- Bons de trésor à court terme	0	0,00%
II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	992 757	1,58%
II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	3 477 197	5,55%
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>16 360 948</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>62 647 577</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>26,12%</b>

### 5.3. Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société TES et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Mars 2016 une valeur comptable de 50.741.954 DT, soit 81% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)			Total	% Actif
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	12 862 897	324 298	0	0	0	13 187 195	21,05%
AB	2 316 389	0	0	0	0	0	2 316 389	3,70%
AIL	1 155 597	0	0	0	0	0	1 155 597	1,84%
ATB	1 749 085	0	0	0	0	0	1 749 085	2,79%
ATL	4 320 385	0	0	0	0	0	4 320 385	6,90%
ATTIJARI BANK	512 623	0	0	0	0	0	512 623	0,82%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	1 165 793	0	0	1 165 793	1,86%
BH	699 027	0	0	0	0	0	699 027	1,12%
BTE	2 413 244	0	0	0	992 757*	2 484 534	5 890 535	9,40%
BTK	4 136 577	0	0	0	0	0	4 136 577	6,60%
CHO	101 541	0	0	0	0	0	101 541	0,16%
CIL	3 789 760	0	0	0	0	992 663	4 782 423	7,63%
HL	2 022 847	0	0	0	0	0	2 022 847	3,23%
MEUBLATEX	205 123	0	0	0	0	0	205 123	0,33%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	713 090	0	0	713 090	1,14%
SANADETT SICAV	0	0	0	452 602	0	0	452 602	0,72%
STB	1 349 312	0	0	0	0	0	1 349 312	2,15%
TL	2 124 484	0	0	0	0	0	2 124 484	3,39%
UIB	3 857 324	0	0	0	0	0	3 857 324	6,16%
<b>Total</b>	<b>30 753 319</b>	<b>12 862 897</b>	<b>324 298</b>	<b>2 331 486</b>	<b>992 757</b>	<b>3 477 197</b>	<b>50 741 954</b>	<b>81,00%</b>

\*billet de trésorerie émis par SERVICOM et avalisé par la BTE

## NOTE 6: CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à : 14.629 DT, contre 19.199 DT au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	7 599	4 246	4 913
Retenues à la source / B.T.A	7 030	14 953	2 716
<b>Total</b>	<b>14 629</b>	<b>19 199</b>	<b>7 629</b>

## NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 62.505 DT, contre 56.757 DT au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Rémunération du dépositaire	1 243	1 233	5 000
Rémunération du distributeur	61 262	55 524	62 039
<b>Total</b>	<b>62 505</b>	<b>56 757</b>	<b>67 039</b>

## NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 41.371 DT, contre 60.006 DT au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 838	16 350	12 545
Redevances du CMF	5 324	5 010	5 289
Rémunération du PDG	6 489	7 640	3 418
Rémunération du personnel	4 756	5 419	3 183
Loyer	623	620	250
Etat, taxes et versements assimilés	2 417	450	736
Publications et frais divers	1 113	4 033	3 225
Jetons de présence à payer	17 070	20 518	18 628
Dividendes à payer	1 533	772	1 533
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(792)	(806)	(2 463)
<b>Total</b>	<b>41 371</b>	<b>60 006</b>	<b>46 344</b>

## Note 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2016, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2015

Montant	57 409 181
Nombre de titres	576 079
Nombre d'actionnaires	392

### Souscriptions réalisées

Montant	12 956 950
Nombre de titres émis	130 018
Nombre d'actionnaires nouveaux	29

### Rachats effectués

Montant	(11 205 712)
Nombre de titres rachetés	112 445
Nombre d'actionnaires sortants	25

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	34 036
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	392
Frais de négociation de titres	(236)

### Capital au 31-03-2016

Montant	59 194 611
Nombre de titres	593 652
Nombre d'actionnaires	396

## NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à 524.496 DT contre 474.353 DT pour la même période de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
<b><u>Revenus des obligations</u></b>			
- Intérêts	381 632	358 003	1 467 523
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>			
- Intérêts des BTA et BTZC	142 864	116 350	506 812
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>			
- Dividendes	0	0	90 574
<b>TOTAL</b>	<b>524 496</b>	<b>474 353</b>	<b>2 064 909</b>

## NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à 217.290 DT contre 193.216 DT pour la même période de l'exercice 2015 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Intérêts des billets de trésorerie	14 904	6 544	51 414
Intérêts des comptes à terme	140 671	107 458	423 362
Intérêts des certificats de dépôt	53 134	74 681	338 904
Intérêts des dépôts à vue	8 581	4 533	22 498
<b>TOTAL</b>	<b>217 290</b>	<b>193 216</b>	<b>836 178</b>

## NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à 62.505 DT contre 56.757 DT pour la même période de l'exercice 2015 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Rémunération du dépositaire	1 243	1 233	5 000
Rémunération du distributeur	61 262	55 524	231 872
<b>TOTAL</b>	<b>62 505</b>	<b>56 757</b>	<b>236 872</b>

## NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à 33.928 DT contre 31.825 DT pour la même période de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Honoraires du commissaire aux comptes	3 344	2 896	11 746
Redevance du CMF	15 315	13 881	57 966
Rémunération du PDG	3 071	3 046	12 353
Rémunération du personnel	2 750	2 234	9 059
Etat, taxes et versements assimilés	1 485	1 308	5 804
Loyer	373	370	1 500
Publications et frais divers	1 098	916	4 288
Jetons de présence	4 692	5 517	22 378
Maintenance logiciel BFI	1 671	1 657	6 720
Autres services extérieurs	130	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>33 928</b>	<b>31 825</b>	<b>131 814</b>

## **NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR**

### **14.1 Rémunération du dépositaire**

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres sa rémunération est fixée à 5,000 dinars TTC par an.

### **14.2 Rémunération du distributeur**

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la "Banque de Tunisie et des Emirats", celle-ci est chargée d'assurer dans les meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contre partie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle même.

**AL HIFADH SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/03/2016 DE LA SOCIETE « AL HIFADH SICAV »**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, 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 « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2016.

Nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2016, 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**

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**

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 de l'auditeur**

Les emplois de la société "AL HIFADH SICAV" dans des valeurs mobilières admises à la cote de la bourse, dans des BTA et dans les parts d'OPCVM, ont atteint au 31 Mars 2016 ; 46,412% du total des actifs gérés, constituant ainsi une insuffisance par rapport au minimum de 50% prévue par le Décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Les emplois de la société "AL HIFADH SICAV" dans les valeurs mobilières représentant des titres à court terme négociable sur les marchés relevant de la BCT et dans les "comptes à vue ou à terme " ont atteint au 31 Mars 2016 ; 53,559% du total des actifs gérés constituant ainsi un dépassement du plafond de 50% prévue par le Décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

A notre avis, et en dehors des observations citées au niveau des paragraphes précédents, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2016, 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 28 avril 2016

**Le commissaire aux comptes**

**Mahmoud ELLOUMI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2016**

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>31-mars-16</b>	<b>31-mars-15</b>	<b>31-déc.-15</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>21 391 025,633</b>	<b>19 409 244,090</b>	<b>19 430 402,481</b>
Obligations de sociétés		14 865 084,835	14 999 403,530	14 737 419,616
Emprunts d'Etat		4 422 248,798	4 409 840,560	4 377 466,865
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 103 692,000	0,000	315 516,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>24 685 261,288</b>	<b>9 738 609,485</b>	<b>17 616 942,257</b>
Placements monétaires		22 711 708,972	8 856 398,158	17 162 228,884
Disponibilités		1 973 552,316	882 211,327	454 713,373
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>13 603,599</b>	<b>2 761,573</b>	<b>15 530,734</b>
<b>Total Actif</b>		<b><u>46 089 890,520</u></b>	<b><u>29 150 615,148</u></b>	<b><u>37 062 875,472</u></b>
<b>Passif</b>				
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>72 603,658</b>	<b>50 453,308</b>	<b>66 984,491</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>28 103,807</b>	<b>23 308,337</b>	<b>22 874,273</b>
<b>Total Passif</b>		<b><u>100 707,465</u></b>	<b><u>73 761,645</u></b>	<b><u>89 858,764</u></b>
<b>Actif net</b>		<b>45 989 183,055</b>	<b>29 076 853,503</b>	<b>36 973 016,708</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>43 629 104,819</b>	<b>27 607 741,307</b>	<b>35 431 804,798</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>2 360 078,236</b>	<b>1 469 112,196</b>	<b>1 541 211,910</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 897 972,810	1 170 738,596	109,490
Sommes distribuables de la période		462 105,426	298 373,600	1 541 102,420
<b>Actif net</b>		<b><u>45 989 183,055</u></b>	<b><u>29 076 853,503</u></b>	<b><u>36 973 016,708</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>46 089 890,520</b>	<b>29 150 615,148</b>	<b>37 062 875,472</b>

## ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL

	Note	Période du 1er janvier au 31 Mars 2016	Période du 1er janvier au 31 Mars 2015	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2015
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>238 009,992</b>	<b>242 722,284</b>	<b>1 019 307,500</b>
Dividendes OPCVM		0,000	0,000	57 441,000
Revenus des obligations		184 479,608	182 090,740	740 670,277
Revenus des emprunts d'Etat		53 530,384	60 631,544	221 196,223
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>271 471,727</b>	<b>121 054,999</b>	<b>736 355,066</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		112 474,712	110 105,648	504 426,275
Revenus des certificats de dépôt		124 795,513	9 010,906	123 826,451
Revenus des Dépôts à Terme		23 667,069	0,000	75 596,055
Revenus des comptes à vue		10 534,433	1 938,445	32 506,285
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>509 481,719</b>	<b>363 777,283</b>	<b>1 755 662,566</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(72 603,656)</b>	<b>(50 453,306)</b>	<b>(243 402,208)</b>
<b>Revenus net des placements</b>		<b>436 878,063</b>	<b>313 323,977</b>	<b>1 512 260,358</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(15 952,371)</b>	<b>(11 920,848)</b>	<b>(57 085,133)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>420 925,692</b>	<b>301 403,129</b>	<b>1 455 175,225</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		41 179,734	(3 029,529)	85 927,195
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>462 105,426</b>	<b>298 373,600</b>	<b>1 541 102,420</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(41 179,734)	3 029,529	(85 927,195)
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		(1 949,061)	55 430,687	30 040,015
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		(906,719)	(65 378,757)	(87 616,053)
<b>Frais de négociation de titres</b>		(839,629)	(572,903)	(1 969,784)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>417 230,283</b>	<b>290 882,156</b>	<b>1 395 629,403</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2015	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2015
<b>Variation de l'actif net résultant</b>	<b>417 230,283</b>	<b>290 882,156</b>	<b>1 395 629,403</b>
<b>des opérations d'exploitation</b>			
Résultat d'exploitation	420 925,692	301 403,129	1 455 175,225
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 949,061)	55 430,687	30 040,015
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	(906,719)	(65 378,757)	(87 616,053)
Frais de négociation de titres	(839,629)	(572,903)	(1 969,784)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>(1 222 236,362)</b>
<b>Transactions sur capital</b>	<b>8 598 936,064</b>	<b>(1 271 300,193)</b>	<b>6 742 352,127</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>35 330 077,222</b>	<b>13 524 686,208</b>	<b>98 385 013,623</b>
Capital	33 954 000,000	12 984 000,000	96 737 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	(266 834,362)	(78 528,475)	(702 144,988)
Régularisation des sommes distribuables	1 642 911,584	619 214,683	2 350 058,611
<b>Rachats</b>	<b>26 731 141,158</b>	<b>14 795 986,401</b>	<b>91 642 661,496</b>
Capital	25 688 100,000	14 208 000,000	90 032 400,000
Régularisation des sommes non distribuables	(201 929,792)	(85 840,926)	(653 845,779)
Régularisation des sommes distribuables	1 244 970,950	673 827,327	2 264 107,275
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>9 016 166,347</b>	<b>(980 418,037)</b>	<b>6 915 745,168</b>
<b>Actif net</b>			
En début de période	36 973 016,708	30 057 271,540	30 057 271,540
En fin de période	45 989 183,055	29 076 853,503	36 973 016,708
<b>Nombre d'actions</b>			
En début de période	357 088	290 041	290 041
En fin de période	439 747	277 801	357 088
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,581</b>	<b>104,667</b>	<b>103,540</b>
<b>Taux de rendement de la période</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,00%</b>	<b>3,98%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels Arrêtés au 31 Mars 2016**

### **1. Présentation de la société :**

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH 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%.

### **2. Référentiel et principes comptables appliqués :**

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31 Mars 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

#### **2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/03/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2.2. Principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

##### **2.2.2. Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

### 2.2.3. Cession des placements :

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

## 3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

### 3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 Mars 2016	% actif
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
<b><u>Actions des SICAV</u></b>	<b>12 000</b>	<b>1 261 584,000</b>	<b>1 264 092,000</b>	<b>2,743%</b>
TUNISO-EMIRATE SICAV	12 000	1 261 584,000	1 264 092,000	2,743%
<b><u>Part des fonds communs</u></b>	<b>8 000</b>	<b>837 201,000</b>	<b>839 600,000</b>	<b>1,822%</b>
FCP HELION MONEO	8 000	837 201,000	839 600,000	1,822%
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>				
<b><u>Obligations admises à la cote</u></b>	<b>209 821</b>	<b>14 533 019,261</b>	<b>14 865 084,835</b>	<b>32,252%</b>
AIL 2013-1	15 000	900 000,000	942 000,000	2,044%
AIL 2014-1	1 320	105 589,080	109 719,317	0,238%
AMEN BANK 2006	300	3 011,593	3 024,426	0,007%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	466 616,693	478 539,840	1,038%
AMEN BANK SUB 2011	9 747	584 793,960	599 306,131	1,300%
AMEN BANK SUB 2014	3 000	300 000,000	301 567,200	0,654%
AMEN BANK SUB 2014 A	6 200	491 200,000	494 012,618	1,072%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 300	292 421,080	305 596,512	0,663%
ATL 2011 TF	8 850	530 999,400	534 553,745	1,160%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	315 326,400	0,684%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	40 000,000	40 414,400	0,088%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5 000	500 000,000	529 407,768	1,149%
BH 2009-B	15 000	1 038 000,000	1 049 064,000	2,276%
BTE 2010-B	15 000	1 125 000,000	1 153 344,000	2,502%
BTE 2011-TV	2 000	120 000,000	120 806,400	0,262%
BTE2010-B	2 000	100 000,000	102 238,400	0,222%
BTE 2011-TV	1 000	60 000,000	60 403,200	0,131%
BTK-2009	2 500	149 982,680	150 604,433	0,327%
BTK-2012-1	5 000	285 725,000	291 117,000	0,632%
CIL 2012/2	10 000	400 000,000	402 216,000	0,873%
CIL 2014/1	9 050	724 000,000	753 741,905	1,635%
EO MODERN LEASING 2012	11 150	892 000,000	897 450,120	1,947%
EO SERVICOM 2012	5 000	200 000,000	200 304,000	0,435%

HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	301 545,600	0,654%
HANNIBAL LEASE 2014-1	3 500	350 000,000	359 189,600	0,779%
HANNIBAL LEASE 2015-02	5 000	500 000,000	500 336,000	1,086%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	80 000,000	83 211,200	0,181%
STB 2010/1	15 000	899 700,000	900 636,000	1,954%
UIB 2009/1	600	42 000,000	43 396,320	0,094%
UIB 2009/1 (20 ANS)	26 799	1 875 930,000	1 938 283,096	4,205%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	93 391,200	94 113,216	0,204%
UIB 2012-1C	3 325	282 658,575	286 007,988	0,621%
UIB SUB 2015	5 000	500 000,000	523 608,000	1,136%
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>	<b>4 382</b>	<b>4 444 869,700</b>	<b>4 422 248,798</b>	<b>9,595%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 009 537,724	2,190%
BTA 6.75% JUILLET 2017	748	792 146,100	787 711,602	1,709%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 364	2 622 918,500	2 615 832,552	5,676%
EMPRUNT ETAT 2014	20	1 910,000	2 001,757	0,004%
EMPRUNT ETAT2014 A/5.95%	200	1 977,600	2 052,981	0,004%
EMPRUNT ETAT2014 B/6.15%	50	4 917,500	5 112,182	0,011%
<b>TOTAL</b>		<b>21 076 673,961</b>	<b>21 391 025,633</b>	<b>46,412%</b>

### 3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 238 009,992 DT pour la période du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2015	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2015
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>57 441,000</b>
- des Titres OPCVM	0,000	0,000	57 441,000
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>238 009,992</b>	<b>242 722,284</b>	<b>961 866,500</b>
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>184 479,608</u>	<u>182 090,740</u>	<u>740 670,277</u>
- intérêts	184 479,608	182 090,740	740 670,277
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>53 530,384</u>	<u>60 631,544</u>	<u>221 196,223</u>
- intérêts	53 530,384	60 631,544	221 196,223
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>238 009,992</b>	<b>242 722,284</b>	<b>1 019 307,500</b>

### 3.3 Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 24 685 261,288 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
<b>Placements monétaires</b>		<b>22 521 896,735</b>	<b>22 711 708,972</b>	<b>49,277%</b>
<b>Emetteur ATB</b>				
<u>Certificats de dépôt ATB</u>	<b>3</b>	<b>3 480 875,731</b>	<b>3 492 228,428</b>	<b>7,577%</b>
CD ATB 30J 21/03/2016	1	996 217,965	997 600,552	2,164%
CD ATB 40J 10/03/2016	1	1 492 447,830	1 496 589,719	3,247%
CD ATB 60J 16/02/2016	1	992 209,936	998 038,157	2,165%
<b>Emetteur QNB</b>				
<u>Certificats de dépôt QNB</u>	<b>1</b>	<b>975 569,559</b>	<b>989 636,027</b>	<b>2,147%</b>
CD QNB 180J 18/12/2015	1	975 569,559	989 636,027	2,147%
<b>Emetteur HANNIBAL LEASE</b>				
<u>Certificats de dépôt Hannibal Lease</u>	<b>2</b>	<b>1 990 325,520</b>	<b>1 999 189,710</b>	<b>4,338%</b>
HANNIBAL LEAS 30J 07/03/2016	1	995 162,760	999 189,710	2,168%
HANNIBAL LEASE 30J-02/03/2016	1	995 162,760	1 000 000,000	2,170%
<b>Emetteur AL WIFAK LEASING</b>				
<u>Certificats de dépôt AL Wifak Leasing</u>	<b>1</b>	<b>473 134,328</b>	<b>487 822,377</b>	<b>1,058%</b>
AL WIFAK LEASING 360J 11/09/15	1	473 134,328	487 822,377	1,058%
<b>Emetteur BTE</b>				
<u>Certificats de dépôt BTE</u>	<b>2</b>	<b>2 478 730,127</b>	<b>2 490 001,512</b>	<b>5,402%</b>
CD BTE 100J 17/02/2016	1	986 348,123	992 297,112	2,153%
CD BTE 40J 04/03/2016	1	1 492 382,004	1 497 704,400	3,250%
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	<b>3</b>	<b>2 990 311,832</b>	<b>2 994 592,970</b>	<b>6,497%</b>
CD STUSID 20J 30/03/2016	1	998 128,831	998 315,554	2,166%
CD STUSID 30J 14/03/2016	1	997 064,147	998 823,067	2,167%
CD STUSID 50J 08/03/2016	1	995 118,854	997 454,349	2,164%
<u>Dépôt à terme STUSID BANK</u>	<b>3</b>	<b>2 500 000,000</b>	<b>2 515 853,589</b>	<b>5,459%</b>
DAT STUSID 28/01/2016	1	1 000 000,000	1 006 003,726	2,183%
DAT STUSID 26/01/2016	1	500 000,000	503 095,671	1,092%
DAT STUSID 20/01/2016	1	1 000 000,000	1 006 754,192	2,184%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>4</b>	<b>2 167 607,363</b>	<b>2 190 552,779</b>	<b>4,753%</b>
ELECTROSTAR 90J 06/01/2016	1	985 276,074	999 333,889	2,168%
ELECTROSTAR 90J 03/03/2016	1	197 055,215	197 992,183	0,430%
ELECTROSTAR 90J 04/02/2016	1	492 638,037	497 268,777	1,079%
ELECTROSTAR 90J 20/02/2016	1	492 638,037	495 957,930	1,076%
<b>Emetteur STEQ</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>3</b>	<b>2 412 496,876</b>	<b>2 472 878,572</b>	<b>5,365%</b>
STEQ 100J 08/03/2016	1	983 460,283	987 367,132	2,142%
STEQ 180J 28/12/2015	1	485 542,169	493 039,919	1,070%
STEQ 360J 22/05/2015	1	943 494,424	992 471,521	2,153%

<b>Emetteur Groupe AMS</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>2</b>	<b>985 276,074</b>	<b>993 565,944</b>	<b>2,156%</b>
AMS 90J 01/03/2016	1	492 638,037	495 143,034	1,074%
AMS 90J 21/01/2016	1	492 638,037	498 422,910	1,081%
<b>Emetteur GIF</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>3</b>	<b>2 067 569,325</b>	<b>2 085 387,064</b>	<b>4,525%</b>
GIF 100J 29/02/2016	1	786 768,226	790 942,470	1,716%
GIF- 90J 27/01/2016	1	985 276,074	995 854,923	2,161%
GIF 90J 30/01/2016	1	295 525,025	298 589,671	0,648%
<u>Disponibilités</u>		<b>1 973 552,316</b>	<b>1 973 552,316</b>	<b>4,282%</b>
Dépôts à vue		1 973 552,316	1 973 552,316	4,282%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>24 495 449,051</b>	<b>24 685 261,288</b>	<b>53,559%</b>

### 3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 31/03/2016 à 271 471,727 DT et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

Désignation	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2016	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2015	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2015
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	112 474,712	110 105,648	504 426,275
Intérêts des certificats de dépôt	124 795,513	9 010,906	123 826,451
Intérêts des dépôts à terme	23 667,069	0,000	75 596,055
Intérêts des comptes courants	10 534,433	1 938,445	32 506,285
<b>TOTAL</b>	<b>271 471,727</b>	<b>121 054,999</b>	<b>736 355,066</b>

### 3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 13 603,599 DT au 31/03/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	2 603,599	1 061,573	2 030,734
Agios créditeurs à recevoir	11 000,000	1 700,000	13 500,000
<b>TOTAL</b>	<b>13 603,599</b>	<b>2 761,573</b>	<b>15 530,734</b>

### **3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 72 603,658 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
Rémunération Distributeurs	25 929,878	18 019,038	23 923,033
Rémunération gestionnaire	31 115,856	21 622,843	28 707,637
Rémunération dépositaire	15 557,924	10 811,427	14 353,821
<b>TOTAL</b>	<b>72 603,658</b>	<b>50 453,308</b>	<b>66 984,491</b>

### **3.7. Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 28 103,807 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
Redevance CMF	3 789,592	2 410,021	3 284,104
Provision jeton de présence	10 717,153	7 698,513	8 479,463
Honoraires commissaire aux comptes	13 104,796	12 885,059	10 776,094
TCL	367,304	242,118	334,612
Impôt à payer	124,962	72,626	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>28 103,807</b>	<b>23 308,337</b>	<b>22 874,273</b>

### **3.8. Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2016 au 31/03/2016 se détaillent ainsi:

<b>Capital au 01/01/2016</b>	
Montant (en nominal)	35 708 800,000
Nombre de titres	357 088
Nombre d'actionnaires	826
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>	
Montant	33 954 000,000
Nombre de titres émis	339 540
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	25 688 100,000
Nombre de titres rachetés	256 881
<b>Capital au 31/03/2016</b>	
Montant (en nominal)	43 974 700,000
Sommes non distribuables	-345 595,181
Montant du capital au 31/03/2016	43 629 104,819
<b>Nombre de titres</b>	439 747
Nombre d'actionnaires	760

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles sur titres et des plus ou moins-values réalisées sur cession de titres, diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/03/2016 :

Désignation	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	6 007,886	0,000	-1 100,886
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	-7 956,947	55 430,687	31 140,901
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	-893,886	0,000	-22 244,857
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	-12,833	-65 378,757	-65 371,196
Frais négociation de titres	-839,629	-572,903	-1 969,784
<b>RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-3 695,409</b>	<b>-10 520,973</b>	<b>-59 545,822</b>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-276 995,202	-169 150,171	-169 150,171
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-266 834,362	-78 528,475	-702 144,988
Régularisations sommes non distribuables rachats	201 929,792	85 840,926	653 845,779
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>	<b>-345 595,181</b>	<b>-172 358,693</b>	<b>-276 995,202</b>

### 3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 31/03/2016 à 72 603,656 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2015	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2015
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	25 929,877	18 019,037	86 929,362
Rémunération gestionnaire (TSI)	31 115,855	21 622,842	104 315,217
Rémunération dépositaire (STUSID BANK)	15 557,924	10 811,427	52 157,629
<b>TOTAL</b>	<b>72 603,656</b>	<b>50 453,306</b>	<b>243 402,208</b>

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 31/03/2016 à 15 952,371 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2015	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2015
Rémunération commissaire aux comptes	2 328,702	2 293,200	10 333,200
Redevance CMF	10 371,748	7 207,476	34 771,050
Jetons de présence	2 237,690	1 693,140	8 474,090
Autres impôts	1 014,231	727,032	3 506,793
<b>TOTAL</b>	<b>15 952,371</b>	<b>11 920,848</b>	<b>57 085,133</b>

### 3.11. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/03/2016 :

Désignation	Résultat en instance d'affectation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	1 897 972,810	0,000	0,000	0,000	1 897 972,810
Exercice n	0,000	420 925,692	177 437,830	-136 258,096	462 105,426
<b>Sommes Distribuables</b>					<b>2 360 078,236</b>

## 4. Autres informations :

### 4.1- Engagement hors bilan

A la date du 31 Mars 2016, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagements hors bilan.

### 4.2- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.