



Bulletin Officiel

N° 5117 Mardi 31 Mai 2016

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III 2

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES – AGO – AGE

BTL 3
TUNISIE LEASING 4
BANQUE DE L'HABITAT 5

INFORMATIONS POST AGO

UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING - U.A.D.H 6-11

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

BANQUE DE TUNISIE 12

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2015 » 13

PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT 13

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

BANQUE ZITOUNA 14-15
BANQUE DE L'HABITAT 16-17

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2016 » 18-22

COURBE DES TAUX

23

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

24-25

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2015

- ZITOUNA TAKAFUL

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2016

- SICAV RENDEMENT
- SICAV L'INVESTISSEUR
- TUNISIE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2012/2013/2014

- ELBENE 2012-2013-2014

COMMUNIQUE

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

Tunisian Development Fund III

Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée régi par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Agrément du CMF N° 05-2016 du 11 février 2016

UNITED GULF FINANCIAL SERVICES North Africa (UGFS-NA) porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques des parts du Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée « **Tunisian Development Fund III** » aura lieu à partir du **31 mai 2016**.

« **Tunisian Development Fund III** » présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination :	Tunisian Development Fund III
Siège social :	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée
Durée :	10 ans à compter de sa date de constitution, éventuellement prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune
Visa :	Visa n°16-0942 du 30 mai 2016
Objet Social :	La participation, pour le compte de porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des sociétés établies en Tunisie et non cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis à l'exception de celles exerçant dans le secteur immobilier relatif à l'habitat telles que prévues par l'article 22 bis (nouveau) du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.
Législation applicable :	Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001
Montant du fonds :	40 000 000 dinars divisé en 4 000 parts de 10 000 dinars chacune.
Date d'agrément :	11 février 2016
Promoteurs :	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES North Africa (UGFS-NA) et Al Baraka Bank Tunisia (Al Baraka)
Gestionnaire :	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES North Africa
Dépositaire :	Al Baraka Bank Tunisia
Distributeur :	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES North Africa

Pour plus d'informations sur le FCPR « Tunisian Development Fund III », un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 30 mai 2016, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DE SOCIETES

الجلسة العامة العادية

البنك التونسي الليبي

المقر الإجمالي : 25 شارع خير الدين باشا تونس 1002

يتشرف مجلس إدارة البنك التونسي الليبي بدعوة المساهمين في رأس المال لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم الجمعة 03 جوان 2016 على الساعة الحادية عشر صباحا بمقر البنك، 25 شارع خير الدين باشا - تونس وذلك للتداول في جدول الأعمال التالي :

1. تلاوة تقرير التصرف لمجلس الإدارة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2015.
2. تلاوة التقريرين العام والخاص لمراقبي الحسابات للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2015 للبنك التونسي الليبي.
3. المصادقة على تقرير التصرف لمجلس الإدارة واعتماد القوائم المالية للبنك التونسي الليبي للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2015.
4. تلاوة تقرير التصرف الخاص بتجمّع الشركات للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2015.
5. تلاوة تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية المجمعّة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2015.
6. المصادقة على تقرير التصرف الخاص بتجمّع الشركات واعتماد القوائم المالية المجمعّة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2015.
7. إبراء ذمّة أعضاء مجلس الإدارة.
8. تخصيص الأرباح.
9. تعيين متصرف جديد.
10. الموافقة على إصدار قرض رقاعي.

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

Tunisie Leasing

Siège social : Avenue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord, 1002 Tunis

Messieurs les actionnaires de TUNISIE LEASING sont invités à se réunir en assemblée générale ordinaire qui se tiendra le mardi 7 juin 2016 à 10 h 00 à son siège sis à l'avenue Hédi Karray au centre Urbain Nord, 1082 Tunis, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice 2015.
2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2015.
3. Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2015.
4. Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2015.
5. Affectation des résultats.
6. Fixation des jetons de présence.
7. Fixation des rémunérations des membres du Comité Permanent d'Audit Interne.
8. Fixation des rémunérations des membres du Comité des Risques.
9. Emission d'emprunts obligataires.
10. Emission d'emprunts subordonnés.

AVIS DE SOCIETES

الجلسة العامة العادية

بنك الإسكان

مقرها الإجتماعي: 18 شارع محمد الخامس 1080 تونس

ن السادة المساهمين في رأس مال بنك الإسكان مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 04 جوان 2016، على الساعة العاشرة صباحا بنزل الشيراتون هلتون الشمالية تونس و ذلك للتداول في المسائل المدرجة بجدول الأعمال التالي :

- 1 - تلاوة تقرير مجلس الإدارة للسنة الماليّة 2015،
- 2 - تلاوة تقارير مراقبي الحسابات للسنة الماليّة 2015،
- 3 - المصادقة على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية الفردية والمجمعة للسنة الماليّة 2015،
- 4 - تخصيص نتائج السنة الماليّة 2015،
- 5 - إبراء ذمّة أعضاء مجلس الإدارة،
- 6 - تجديد مهام عضو من أعضاء مجلس الإدارة،
- 7 - تعيين مراقبي حسابات للسنوات الماليّة 2016 و 2017 و 2018،
- 8 - تحديد منحة حضور أعضاء مجلس الإدارة رئاسة وعضوية اللجان.
- 9 - إصدار قرض رقاعي،

حضور الجلسة العامة يخص أصحاب ما لا يقل عن عشرة أسهم دفعت أقساطها المستحقة مع إثبات هويتهم كما يمكنهم الإنابة بواسطة مساهم آخر وشريطة أن يكونوا مسجلين بدفاتر البنك منذ خمسة أيام على الأقل من موعد الجلسة.

توضع الوثائق المتعلقة بهذه الجلسة العامة على ذمة المساهمين بإدارة متابعة المساهمات والشركات المتفرعة عن البنك بمقرها الكائن نهج الشابية فضاء تونس عمارة ك الطابق الخامس 1073 مون بليزير تونس، طيلة الأجل القانوني.

AVIS DE SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO**UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING - U.A.D.H**

Siège social : 62, Avenue de Carthage Tunis - 1000

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 mai 2016, la société U.A.D.H 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, approuve le rapport d'activité préparé par le conseil d'administration se rapportant à l'exercice 2015.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport général et du rapport spécial des commissaires aux comptes, approuve les états financiers relatifs à l'exercice 2015 faisant ressortir un total bilan de 104 127 471 DT avec un bénéfice net de 3 441 886 DT.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant que l'exercice 2015 s'est soldé par un total bilan de 104 127 471 DT avec un résultat bénéficiaire de 3 441 886 DT, décide de l'affecter comme suit :

Résultat au 31/12/2015	3 441 886,667
Résultats Reportés 2014	-760 349,270
Bénéfice distribuable	2 681 537,397
Réserve Légale	134 076,870
Reliquat après réserve légale	2 547 460,527
Dividendes (0,065 DT/Action)	2 402 000,055
Résultats Reportés 2015	145 460,472

La date de mise en paiement des dividendes est fixée à 22 juillet 2016.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, décide d'approuver les opérations effectuées au cours de l'exercice 2015 et rentrant dans le cadre des articles 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2015 faisant ressortir un total bilan de 371 969 281 DT avec un résultat bénéficiaire de 15 534 666 DT.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de donner quitus entier et définitif aux membres du conseil d'Administration de l'exécution de leurs mandats pour ledit exercice.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant que les mandats des administrateurs messieurs Mohamed LOUKIL, Bassem LOUKIL et Walid LOUKIL arrivent à expiration, décide de renouveler leurs mandats, et ce pour une nouvelle durée de trois années arrivant à l'expiration à l'occasion de l'Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de nommer Monsieur Abdelaziz BEN YOUSSEF, titulaire de la CIN N° 00201225 délivré le 25 Juin 2010, en tant qu'un nouvel administrateur représentant les petits porteurs des actions, et ce pour une période de trois années arrive à l'expiration à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire qui va statuer sur l'exercice 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de nommer, la société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance STAR SA, en tant qu'un nouvel administrateur, et ce pour une période, de trois années, arrivant à l'expiration à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire qui va statuer sur l'exercice 2018.

A cet effet, l'Assemblée Générale confirme les mandats des administrateurs de la société comme suit :

- Suite -

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	FIN DU MANDAT
Monsieur Mohamed LOUKIL	AGO statuant sur l'exercice 2018
Monsieur Bassem LOUKIL	AGO statuant sur l'exercice 2018
Monsieur Walid LOUKIL	AGO statuant sur l'exercice 2018
STE LOUKIL INVESTMENT GROUP LIG SA	AGO statuant sur l'exercice 2017
Monsieur Chokri MAMOGHLI	AGO statuant sur l'exercice 2017
Monsieur Amor NAJAI	AGO statuant sur l'exercice 2017
Monsieur Aymen GHARBI	AGO statuant sur l'exercice 2017
La Société STAR SA	AGO statuant sur l'exercice 2018
Monsieur Abdelaziz BEN YOUSSEF	AGO statuant sur l'exercice 2018

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant que le mandat du Commissaire aux Comptes « CABINET CMC SARL », représenté par Monsieur Cherif BEN ZINA arrive à expiration, décide de lui renouveler son mandat pour les exercices 2016, 2017 et 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le jeton de présence des administrateurs au titre de l'exercice 2016 à un montant net de Cinq Mille [5.000 DT] dinars pour chaque administrateur.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2016 à un montant net de Quinze Mille [15.000 DT] dinars.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

TREIZIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société ou toute autre personne déléguée par lui pour l'accomplissement de toutes les formalités nécessaires de dépôt, d'enregistrement et de publication.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

- Suite -1. Le bilan après affectation du résultat :

ACTIFS	31/12/2015	31/12/2014
ACTIFS NON COURANTS		
<i>Actifs Immobilisés</i>		
Immobilisations Incorporelles	-	-
Amortissement	-	-
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	-	-
Immobilisations Corporelles	5 912	-
Amortissement	(49)	-
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	5 863	-
Immobilisations Financières	68 941 278	25 907 500
Provisions	-	-
<i>Immobilisations financières nettes</i>	68 941 278	25 907 500
Total des Actifs Immobilisés	68 947 141	25 907 500
Autres Actifs Non Courants	1 160 186	2 787
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	70 107 327	25 910 287
ACTIFS COURANTS		
Stocks	-	-
Provisions	-	-
	-	-
Clients et Comptes Rattachés	-	-
Provisions	-	-
	-	-
Autres Actifs Courants	1 494 829	79 941
Provisions	-	-
Placements et Autres Actifs Financiers	31 813 404	6 116 366
Liquidités et Equivalents de Liquidités	711 911	4 852 219
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	34 020 144	11 048 525
TOTAL DES ACTIFS	104 127 471	36 958 813

- Suite -

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31/12/2015	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital Social	36 953 847	22 800 000
Réserve Légale	134 077	-
Primes d'émission	33 846 159	-
Résultats Reportés	145 460	(760 350)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	71 079 543	22 039 651
PASSIFS		
<u>Passifs Non Courants</u>		
Emprunts	25 000 000	5 979 167
Provisions pour Risques et Charges	-	-
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	25 000 000	5 979 167
<u>Passifs Courants</u>		
Fournisseurs et Comptes Rattachés	73 457	5 993
Autres Passifs Courants	4 282 456	7 813 916
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	3 692 015	1 120 086
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	8 047 928	8 939 995
TOTAL DES PASSIFS	33 047 928	14 919 162
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	104 127 471	36 958 813

- Suite -

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

Libellés	Capital Social	Réserve Légale	Prime d'émission	Dividendes	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2014 avant affectation	22 800 000	0	0	0	(76 579)	(683 771)	22 039 651
Affectation des résultats suivant décisions de l'AGO du 29/06/2015					(683 771)	683 771	0
Soldes au 31/12/2014 après affectation	22 800 000	0	0	0	(760 350)	0	22 039 651
Augmentation du capital par incorporation du compte courant actionnaire UG (AGE du 02/02/2015)	8 000 000						8 000 000
Augmentation du capital en numéraire (AGE du 01/04/2015)	6 153 847		33 846 159				40 000 006
Résultats de l'exercice 2015						3 441 887	3 441 887
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	36 953 847	0	33 846 159	0	(760 350)	3 441 887	73 481 543
Affectation des résultats suivant décisions de l'AGO du 27/06/2016		134 077		2 402 000	905 810	(3 441 887)	0
Distribution des dividendes				(2 402 000)			(2 402 000)
Soldes au 31/12/2015 après affectation	36 953 847	134 077	33 846 159	0	145 460	0	71 079 543

AVIS DE SOCIETES

Augmentation de capital annoncée

BANQUE DE TUNISIE

Siège social : 2, Rue de Turquie - 1001 TUNIS

La Banque de Tunisie BT, porte à la connaissance de ses actionnaires et du public, que son Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 26 Mai 2016, a décidé de porter son capital social de 150.000.000 Dinars à 180.000.000 Dinars par incorporation des réserves ordinaires pour un montant de 30.000.000 Dinars.

L'augmentation de capital sera réalisée par la création de **30.000.000 actions nouvelles gratuites** au nominal de **un (1) dinar** chacune à attribuer aux détenteurs des 150.000.000 actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires en Bourse des droits d'attribution à raison **d'une (1) action nouvelle pour cinq (5) actions anciennes**, avec entrée en jouissance au **1^{er} Janvier 2016**.

En vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'AGE du 26 Mai 2016, le Conseil d'Administration réuni le même jour, a décidé le détachement du droit d'attribution relatif à cette augmentation de capital, en date du **3 Juin 2016**.

Jouissance des actions nouvelles

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à compter du **1^{er} Janvier 2016**.

Cotation en Bourse

Les actions anciennes de la Banque de Tunisie seront négociables en Bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **3 Juin 2016**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **3 Juin 2016** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **3 Juin 2016**.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du **3 Juin 2016**.

AVIS DE SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

Emprunt Obligataire
«MEUBLATEX 2015 »

AMEN INVEST- intermédiaire en bourse porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « **MEUBLATEX 2015** » de **9 000 000 DT**, ouvertes au public le **16 mai 2016**, ont été clôturées le **24 mai 2016**.

2016 - AS - 3751

PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT

Fonds commun de placement à risque régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents

Agrément du Conseil du Marché Financier N°52-2009 du 23 décembre 2009

Siège social : 17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

TUNISIE VALEURS a le plaisir d'informer les porteurs de parts de FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2015 et à compter du mardi 31 mai 2016 **un dividende de 57,678 dinars par part**.

Le règlement de ce dividende sera effectué en numéraire auprès des agences de TUNISIE VALEURS.

2016 - AS - 3752

AVIS DE SOCIETES

Projet de résolutions AGO

BANQUE ZITOUNA

Siège social : 02 Avenue Qualité de la Vie le Kram

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 2 juin 2016.

PREMIERE RESOLUTION : Lecture et approbation du rapport d'activité présenté par le conseil d'Administration sur l'exercice 2015 et lecture des rapports des Commissaires aux comptes y relatifs

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport de gestion présenté par le conseil d'Administration relatif à l'exercice 2015, et les rapports, général et spécial, des Commissaires aux comptes relatifs au même exercice, approuve dans toutes ses dispositions ledit rapport de gestion.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

DEUXIEME RESOLUTION : Lecture et approbation du rapport présenté par le comité Charaique relatif à l'exercice 2015

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport présenté par le comité Charaique relatifs à l'exercice 2015, approuve dans toutes ses dispositions ledit rapport.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

TROISIEME RESOLUTION : Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2015

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu et examiné les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2015, approuve lesdits états financiers tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

QUATRIEME RESOLUTION : Approbation des conventions réglementées

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif à la convention conclue avec la société **Zitouna Tamkeen**, approuve ladite convention conformément aux dispositions de l'article 200 (nouveau) du Code des sociétés Commerciales.

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif à l'accord de promesse de vente conclu en date du 01/04/2015 avec la Société « **Les Hirondelles** » portant sur l'acquisition du 6^{ème} étage du siège de la Banque, approuve ledit accord de promesse de vente conformément aux dispositions de l'article 475 du Code des sociétés Commerciales.

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif à la cession de l'une des actions détenues par Banque Zitouna dans le capital de « **Zitouna Takaful** » au profit de Mr. Ezzedine KHOJA, qui a servi à régulariser la situation juridique de « Zitouna Takaful » au regard de **l'article 160 du CSC** qui exige un minimum de sept actionnaires pour toute société anonyme, approuve ladite cession conformément aux dispositions de l'article 200 (nouveau) du Code des sociétés Commerciales.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

- Suite -

CINQUIEME RESOLUTION : Affectation des résultats de l'exercice 2015

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéficiaires de l'exercice 2015 d'un montant de 9.511 Millions de dinars dans les résultats reportés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

SIXIEME RESOLUTION : Quitus aux administrateurs

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du conseil d'administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

SEPTIEMME RESOLUTION : Fixation des jetons de présence

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration, décide de fixer les jetons de présence pour l'exercice 2016 comme suit :

- Un montant brut de huit mille (8.000) dinars par an pour chaque Administrateur.
- Un montant brut de deux mille (2.000) dinars par réunion pour les présidents des Comités du Conseil d'Administration.
- Un montant brut de mille (1.000) dinars par réunion pour chaque membre (Hormis les présidents des Comités)

HUITIEME RESOLUTION : Nomination des Commissaires aux Comptes

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer le cabinet... représenté par Monsieur ..., membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, commissaires aux comptes pour un mandat de trois exercices s'achevant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les états financiers de l'exercice 2018.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandats du cabinet la Générale d'Audit et Conseil (GAC) représentée par Monsieur Chiheb Ghanmi, membre de l'ordre des expert comptables de Tunisie en tant que commissaires aux comptes pour un mandat de trois exercice s'achevant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les états financiers de l'exercice 2018.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

NEUVIEME RESOLUTION : Pouvoirs

L'Assemblée Générale Ordinaire donne les pouvoirs les plus étendus au représentant légal de la société ou à son mandataire, à l'effet d'effectuer toutes les procédures administratives d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la législation tunisienne en vigueur.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à (...).

AVIS DE SOCIETES

بنك الإسكان

مقرها الإجتماعي: 18 شارع محمد الخامس 1080 تونس

مشروع لوائح

مشروع لوائح التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 4 جوان 2016.

القرار الأول :

إن الجلسة العامة العادية السنوية بعد الاستماع إلى تقرير مجلس الإدارة (تقرير حول الوضعية المالية للبنك وتقرير حول الوضعية المالية لمجمع بنك الإسكان) وتقارير مراقبي الحسابات للسنة المالية 2015 والتقرير العام حول القوائم المالية المجمعة، تصادق على تقرير مجلس الإدارة وكذلك على القوائم المالية الفردية والمجمعة المختومة في 31 ديسمبر 2015.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

القرار الثاني:

إن الجلسة العامة العادية السنوية بعد الاستماع إلى التقرير الخاص لمراقبي الحسابات للسنة المالية 2015 توافق على الاتفاقات القانونية المنصوص عليها بالفصول 200 و475 من مجلة الشركات التجارية و الفصل 29 من القانون عدد 65-2001 المؤرخ في 10 جويلية 2001 المتعلق بمؤسسات القرض.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

القرار الثالث :

تصادق الجلسة العامة على توزيع الأرباح الصافية الناشئة عن السنة المالية 2015 كما جاء في إقتراح مجلس الإدارة كالاتي :

المبلغ في 31/12/2015	المبلغ في 31/12/2014	
70 583 766.724	50 297 986,733	الربح الصافي
11 130.234	13 143,501	المنقول الجديد
70 594 896.958	50 311 130,234	الباقى الأول
3 529 744.848	00000	الإحتياطي القانوني
67 065 152.110	50 311 130,234	الباقى الثاني
0,000	0,000	حصص الأرباح الأساسية و الإضافية
67 065 152.110	50 311 130,234	الباقى الثالث
850 000,000	850 000,000	الصندوق الإجتماعي
66 215 152.110	49 461 130,234	الباقى الرابع
45 800 000.000	47 200 000,000	المبلغ المدرج بالإحتياطيات الاستثنائية
17 894 000.000	0,000	إعادة استثمارات معفاة
2 500 000.000	2 250 000,000	إحتياطيات لتغطية مخاطر بنكية عامة
21 152.110	11 130,234	الباقى الخامس
21 152.110	11 130,234	المنقول الجديد
0,000	0,000	الرصيد

صادقة على هذا القرار بـ.....

القرار الرابع :

بناء على ما ذكر بالقرارات السالفة تيراً الجلسة العامة أعضاء مجلس الإدارة إبراءاً تاماً دون قيد من تبعة أعمال إدارتهم للشركة في السنة المالية 2015.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

القرار الخامس:

تجدد الجلسة العامة نيابة السيد أحمد الطرابلسي عضواً بمجلس إدارة البنك لفترة ثلاث سنوات تنتهي يوم انعقاد الجلسة العامة التي سوف تدعى للبت في نتائج السنة المالية 2018.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

القرار السادس:

تطبيقاً لمقتضيات القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18/10/2005 المتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية والقانون عدد 65 لسنة 2001 المتعلق بمؤسسات القرض كما تم تنقيحه وإتمامه بالقانون عدد 19 لسنة 2006 المؤرخ في 02/05/2006 وعلى إثر انتهاء مدة مهام مراقبي الحسابات الحاليين بعد هذه الجلسة، تقرر الجلسة العامة العادية تعيين كل من :

- مكتب لممثله السيد

- مكتب لممثله السيد

مراقبي حسابات للبنك للسنوات المالية 2016 و 2017 و 2018.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

القرار السابع:

تحدد الجلسة العامة :

- مبلغاً صاف قدره ألفي دينار (2000 د) عن كل حصة ولكل عضو.
- مبلغ ألفي دينار (2000 د) لرئاسة اللجان عن كل جلسة.
- مبلغ ألف دينار (1000 د) عن كل حصة ولكل عضو لجنة.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

القرار الثامن:

تقرر الجلسة العامة لمساهمي بنك الإسكان إصدار قرض رقاعي و/أو مشروط بمبلغ أقصاه 150 مليون ديناراً، على أن يتم إنجاز عملية الإصدار على قسط واحد أو على أقساط في أجل أقصاه ثلاث سنوات. و تفوض الصلاحيات التامة لمجلس الإدارة وذلك قصد تحديد آجال ومدد والمبالغ ونسب وشروط وإجراءات هذا الإصدار حسب وضعية السوق المالية.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

القرار التاسع :

تسند جميع الصلاحيات للممثل القانوني للبنك أو لمن ينوبه قصد القيام بإجراءات الإيداع والإشهارات القانونية.

وقعت المصادقة على هذا القرار بـ.....

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 durée 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 .

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

AVIS

COURBE DES TAUX DU 31 MAI 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,299%		
TN0008003113	BTC 52 semaines 14/06/2016		4,315%	
TN0008003121	BTC 52 semaines 12/07/2016		4,350%	
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		4,420%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,455%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,463%	984,215
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,498%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,541%	1 003,370
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,568%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,612%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017	4,742%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,925%	1 019,129
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	5,627%		994,703
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,772%	993,787
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,803%	867,061
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,852%	990,946
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,033%	982,437
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,164%	974,810
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,213%	981,474
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,470%	1 020,548
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,520%	953,979
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		6,651%	964,762
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"	6,798%		953,849
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		6,798%	952,341
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"	6,799%		963,189
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,017%		974,744

^[1] 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		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	160,807	160,824		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	108,565	108,578		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	93,161	93,171		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,303	14,305		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	104,622	104,635		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,467	1,468		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	103,243	103,321		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,316	39,321		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	53,329	53,334		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	133,828	133,863		
11 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	494,507	493,982		
12 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	121,136	121,511		
13 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	125,043	124,984		
14 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	137,166	137,452		
15 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	120,272	120,584		
16 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	96,713	96,725		
17 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	144,061	143,868		
18 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	92,017	92,365		
19 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	93,996	94,057		
20 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	140,065	140,458		
21 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	127,037	127,159		
22 FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	81,405	81,544		
23 FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	108,187	108,264		
24 FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	96,370	96,475		
25 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	98,382	98,260		
26 FCP SMART CROISSANCE *	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	102,118	102,289		
27 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	19,023	19,056		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
28 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 523,341	1 525,728		
29 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 219,012	2 219,620		
30 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	119,644	119,895		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	109,387	109,935		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	141,493	141,679		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	143,207	144,672		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,392	15,477		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 137,731	5 148,206		
36 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	4 987,701	5 007,101		
37 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,391	2,400		
38 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,112	2,116		
39 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,126	1,127		
40 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,068	1,070		
41 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,065	1,067		
42 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,068	1,071		
43 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	103,805	103,738		
44 AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,384	9,410		
45 AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	110,827	111,574		
46 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,948	118,847		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
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	25/05/16	4,482	108,647	106,031	106,044
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,902	101,405	101,416
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,861	107,520	103,227
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,527	100,168	100,201
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	101,547	101,559
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,436	105,000	105,008
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,619	102,093	102,106
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,661	100,261	100,272
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	105,172	102,528	102,540
56 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,126	100,297	100,309
57 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	102,129	102,147
58 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,612	101,321	101,334
59 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	104,310	104,322
60 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	102,887	102,898
61 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,500	101,565	101,574
62 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	100,412	100,422
63 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,796	106,387	102,471
64 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	100,291	100,302
65 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,936	101,567	101,582
66 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,575	105,041	103,374	103,385
67 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,883	100,308	100,321
68 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	100,916	100,928
69 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,028	106,552	103,033
70 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	100,465	100,476
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
71 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	03/05/16	0,413	10,576	10,336	10,337
72 FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	103,387	101,086	101,097
73 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,901	101,350	101,363
74 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	103,288	102,397	101,685
75 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,281	10,283

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE

SICAV MIXTES

76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	57,373	57,509
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	133,282	133,312
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 387,142	1 386,667
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	111,834	111,892
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	108,080	108,164
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	97,660	97,584
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	16,930	16,923
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	270,763	271,113
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	28,416	28,407
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 303,893	2 308,921
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	70,208	70,285
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	53,687	53,745
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	102,791	102,856
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	86,559	86,630

FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,782	10,771
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,642	11,637
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	14,337	14,331
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,804	12,787
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,556	12,563
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,181	11,191
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	30/05/16	2,342	131,968	140,548	140,470
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	135,909	135,951
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	9,270	9,275
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	99,661	100,035
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	79,480	79,338
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	81,156	81,155
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	100,369	97,256
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	95,410	95,584
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	102,689	102,879

FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	112,871	112,790
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	102,439	102,735
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	135,526	136,588
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	98,885	99,217
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	98,686	99,619
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	198,569	194,960
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	182,294	177,329
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	158,203	152,880
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	19,519	19,830
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	143,304	144,070
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	116,314	115,700
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 630,620	8 727,264
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	8,436	8,375
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	84,686	84,372
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	978,825	988,272
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5132,594	5136,818

FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE

124	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	111,827	111,641
-----	----------------	-------------	----------	----------	-------	---------	---------	---------

FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE

125	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	9,256	9,151
126	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	79,638	78,694
127	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	9 999,740	10 002,710

* 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^{ème} 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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la société «Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED- » et l'ouverture au public de « FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE », 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 ^{ème} 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 Dhi'af, 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. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
66. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
67. 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 ^{ème} 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 Nouria, 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 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Company »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion 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 ^{er} 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 Gabésienne 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 Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} 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-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
35	FCP BIAT- PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
36	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville -1002 Tunis
37	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
38	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
39	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
40	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
41	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
42	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
45	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
46	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
47	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
48	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
49	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
50	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
51	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
52	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex

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

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

113	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville-1002 Tunis
114	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
115	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
116	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
117	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
118	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
119	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
120	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
121	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
122	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
123	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
124	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
125	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
126	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
127	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

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

LISTE DES FCC

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

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

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

La Société ZITOUNA TAKAFUL

Siège social : Immeuble ZITOUNA TAKAFUL, avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053, Tunis.

La société ZITOUNA TAKAFUL publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI & Kais FEKIH.

Actif du bilan (exprimé en dinars) arrêté au 31/12/ 2015

		31/12/2015		31/12/2014
		Brut	amortissement et provisions	Net
				Net
AC1	Actifs incorporels	824 541	711 560	112 981
	AC11 Investissements de recherche et développement	806 841	693 860	112 981
	AC12 Concessions, brevets, licences, marques	17 700	17 700	0
	AC13 Fonds commercial			
	AC14 Acomptes versés			
AC2	Actifs corporels d'exploitation	1 867 164	1 173 244	693 921
	AC21 Installations techniques et machines	1 602 163	1 005 319	596 844
	AC22 Autres installation, outillage et mobilier	265 001	167 925	97 076
	AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours			-
AC3	Placements	25 531 933		25 531 933
	AC324 Bons et obligation emis par des entreprises avec les quelles l'entreprise d'assur	3 000 000		3 000 000
	AC33 Autres placements financiers	0		
	AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	299 999		299 999
	AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	50 000		50 000
	AC333 Prêts hypothécaires	0		
	AC334 Autres prêts	0		
	AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	21 969 000		21 969 000
	AC336 Autres	8 651		8 651
	AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	204 283		204 283
AC5	Part des réassurances dans les provisions techniques	2 183 228		2 183 228
	AC510 Provisions pour primes non acquises	1 456 913		1 456 913
	AC520 Provisions d'assurance vie	515 596		515 596
	AC530 Provisions pour sinistre (vie)	15 000		15 000
	AC531 Provision pour sinistres (non vie)	195 719		195 719
AC6	Créances	8 396 524		8 044 329
	AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe	7 320 666	352 195	6 968 471
	AC611 Primes acquises et non émises	-639 701		-639 701
	AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	6 928 245	352 195	6 576 050
	AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	1 032 123	0	1 032 123
	AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	3 821		3 821
	AC63 Autres créances	1 072 037		1 072 037
	AC631 Personnel	10 374		10 374
	AC632 Etat, organismes desécurité social, collectivités publiques	422 118		422 118
	AC633 Débiteurs divers	639 545		639 545
AC7	Autres éléments d'actif	8 872 987	3 421 395	5 451 591
	AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	2 421 931		2 421 931
	AC72 Charges reportées	0		
	AC721 frais d'acquisition reportés	2 271 000		2 271 000
	AC722 Autres charges à répartir	3 421 395	3 421 395	0
	AC733 Autres comptes de régularisation actif	0		0
	AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	547 272		547 272
	AC732 Estimations de réassurance - acceptation	0		0
	AC733 Autres comptes de régularisation	211 388		211 388
	Total de l'actif	47 676 377	5 658 394	42 017 983
				28 745 506

Capitaux propres et passif (exprimé en dinars) arrêté au 31/12/ 2015

	31/12/2015	31/12/2014
CP1 Capital social ou fonds équivalent	15 000 000	15 000 000
CP5 Résultat reporté	-8 539 609	-5 777 531
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	6 460 391	9 222 469
CP6 Résultat de l'exercice	1 054 382	-2 762 078
Total capitaux propres avant affectation	7 514 772	6 460 391
PA2 Provisions pour autres	120 000	60 000
PA23 Autres provisions	120 000	60 000
PA3 Provisions techniques brutes	30 127 633	18 813 322
PA310 Provisions pour primes non acquises	9 591 594	5 992 962
PA320 Provisions d'assurance vie	11 591 574	7 672 717
PA330 Provisions pour sinistre (vie)	90 128	50 911
PA331 Provision pour sinistre (non vie)	8 543 552	5 096 732
PA361 Autres provisions techniques (non vie)	310 786	-
PA4 Provisions techniques de contrats en unités de compte		
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	1 552 207	1 290 252
PA6 Autres dettes	2 572 605	1 964 132
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	212 916	223 523
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	1 127 313	675 073
PA63 Autres dettes	964 680	648 483
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	30 000	0
PA632 Personnel	253 163	222 329
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectives publiques	681 517	426 154
PA64 Crédoeurs divers	267 696	417 054
PA7 Autres passifs		
PA712 Autres comptes de régularisation passif	130 766	157 408
Total du passif	34 503 210	22 285 115
Total des capitaux propres et du passif	42 017 983	28 745 506

Etat de Résultat technique de l'assurance et ou de réassurance non vie (exprimé en dinars)
Période allant du 01/01/2015 au 31/12/2015

Notes		Opérations brutes 31/12/2015	Cessions 31/12/2015	Opérations nettes 31/12/2015	Opérations nettes 31/12/2014
PRNV1	Primes acquises (-)	+ 17 878 806	3 346 956	14 531 850	9 132 823
PRNV11	Primes émises et acceptées	+ 21 477 437	3 942 948	17 534 489	11 747 562
PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises	- 3 598 631	595 993	3 002 639	2 614 739
PRNT3	Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	+ 596 293		596 293	284 483
CHNV1	Charge de sinistres	9 419 076	280 981	9 138 095	6 493 340
CHNV11	Montants payés	- 5 972 256	474 235	5 498 021	2 682 822
CHNV12	Variation de provision pour sinistres	- 3 446 820	- 193 254	3 640 074	3 810 518
CHNV2	Variation des autres provisions techniques	- 310 786		310 786	
CHNV3	Participationn aux bénéfices et ristournes				
CHNV4	Frais d'exploitation	5 598 008		4 746 932	4 260 445
CHNV41	Frais d'acquisition	- 5 011 760		5 011 760	4 048 863
CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+ 608 782		608 782	208 218
CHNV43	Frais d'administration	- 1 195 029		1 195 029	1 122 075
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	+ 851 076	851 076	851 076	702 275
CHNV5	Autres charges techniques	- 689 955		689 955	929 331
RTNV	Sous total (résultat technique de l'assurance (et/ou de la réassurance non vie)	2 457 274	- 2 214 899	242 375	- 2 265 810

Etat de Résultat technique de l'assurance et ou de réassurance vie (exprimé en dinars)

Période allant du 01/01/2015 au 31/12/2015

Notes		Opérations brutes 31/12/2015	Cessions 31/12/2015	Opérations nettes 31/12/2015	Opérations nettes 31/12/2014
PRV1	Primes	+ 5 778 575	721 888	5 056 687	4 012 420
PRV11	Primes émises et acceptées	+ 5 778 575	721 888	5 056 687	4 012 420
PRV2	Produits de placements	+ 504 346		504 346	331 321
PRV21	Revenus des placements	+ 504 346		504 346	331 321
PRV22	Produits des autres placements				
CHV1	Charge de sinistres	261 764	15 000	246 764	87 755
CHV11	Montants payés	- 222 547	28 967	193 580	71 472
CHV12	Variation de la provision pour sinistres	- 39 216	- 13 967	53 183	16 283
CHV2	Variation des autres provisions techniques	- 3 918 857	84 865	3 833 992	3 136 738
CHV4	Frais d'exploitation	- 1 147 279	506 453	640 826	994 914
CHV41	Frais d'acquisition	- 801 304		801 304	813 919
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés				
CHV43	Frais d'administration	- 345 975		345 975	301 263
CHV44	Commissions reçues des réassureurs		506 453	506 453	120 267
CHV5	Autres charges techniques	- 99 945		99 945	671 377
CHV9	Charges de placements	- 30 877		30 877	26 365
CHV93	Charges de gestion des placements	- 30 877		30 877	26 365
RTV	Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)	824 201	- 115 570	708 631	- 573 409

Etat de Résultat (exprimé en dinars)
Période allant du 01/01/2015 au 31/12/2015

		31/12/2015	31/12/2014
RTNV	Résultat technique de l'assurance et/ ou de la réassurance non vie	242 375	-2 265 810
RTV	Résultat technique de l'assurance et/ ou de la réassurance vie	708 631	-573 409
PRNT 1	Produits des placements (assurance et/ou réassurance no vie)	741 802	435 029
	PRNT 11 Revenus des placements	741 802	435 029
	Sous total 1	1 692 808	-2 404 190
PRNT 3	Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et/ ou de la réassurance vie		
CHNT1	Charges des placements (assurance et/ ou réassurance non vie)	112 043	86 152
	CHNT 11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	112 043	86 152
	Sous total 2	112 043	86 152
CHNT 2	Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ ou de la réassurance non vie	596 293	284 483
PRNT 2	Autres produits non techniques	137 906	54 434
CHNT 3	Autres charges non techniques	5 633	180
	Résultat provenant des activités ordinaires	1 116 745	-2 720 571
CHNT 4	Impôts sur le résultat	59 396	41 588
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	1 057 350	-2 762 160
PRNT 4	Gains extraordinaires	39	125
CHNT 5	Pertes extraordinaires	3 007	43
	Résultat extraordinaire	-2 968	82
	Résultat net de l'exercice	1 054 382	-2 762 078
	Résultat net de l'exercice après modifications comptables	1 054 382	-2 762 078

Tableau des engagements reçus et donnés

		2015	2014
HB1	Engagements reçus		
HB2	Engagements donnés	-	-
	HB 21 Avals, cautionset garanties de crédit données	-	-
	HB 22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente	-	-
	HB 23 Autres engagements sut titres, actifs ou revenus	-	-
	HB 24 Autres engagements donnés	-	-
HB 3	Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires	-	-
HB 4	Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution	-	-
HB 5	Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance	-	-
HB 6	Autres valeurs détenues pour compte de tiers	-	-

Etat de flux de trésorerie (méthode directe)
Période allant du 01/01/2015 au 31/12/2015
(exprimé en dinars)

		2 015	2 014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissement des primes reçues des assurés	F01	24 394 518	18 127 769
Sommes versées pour paiement des sinistres	F02	- 6 519 453	- 3 282 194
Encaissement des primes reçues (acceptations)	F03		
Sommes versées pour sinistres (acceptations)	F04		
Commissions versées sur les acceptations	F05		
Décaissements des primes pour les cessions	F06	- 2 719 420	- 2 147 590
Encaissement des sinistres pour les cessions	F07	240 755	121 378
Commissions reçues sur les cessions	F08	416 286	503 124
Commissions versées aux intermédiaires	F09	- 1 032 296	- 254 536
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	F10	- 3 864 488	- 4 356 123
Variation des dépôts auprès des cédantes	F11		287 515
Variation des espèces reçues des cessionnaires	F12	79 584	44 319
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	F13	- 25 943 999	- 23 270 000
Encaissements liés à la cession des placements financiers	F14	16 595 274	17 017 000
Taxes sur les assurances versées au trésor	F15	- 3 135 989	- 2 367 564
Produits financiers reçus	F16	791 598	705 826
Impôt sur les bénéfices payés	F17		
Autres mouvements	F18		
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>		- 697 631	1 128 922
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles	F19	- 110 296	- 133 175
Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles	F20		
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation	F21		
Décaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation	F22		
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	F23		
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	F24		
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</i>		- 110 296	- 133 175
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement suite à l'émission des actions	F25		
Dividendes et autres distributions	F26		
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Incidence Des Variations De Taux De Change Sur Les Liquidités Ou Equivalents De Liquidités	F30		
Variation de trésorerie		- 807 927	995 747
Trésorerie de début d'exercice		3 187 107	2 191 360
Trésorerie de fin d'exercice		2 379 180	3 187 107

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 /12/2015

I - PRESENTATION DE L'ENTREPRISE :

ZITOUNA TAKAFUL est une société anonyme qui a pour objet, notamment, la réalisation et la gestion de contrats ou de convention d'assurance et de réassurance vie et non vie conformément aux principes et valeurs relatifs aux TAKAFUL et RETAKAFUL. La société est régie par le code des assurances promulgué par la loi N° 92 - 24 du 09 Mars 1992 et l'ensemble des textes qui l'ont modifié ou complété.

1 - Identité

Raison Sociale : ZITOUNA TAKAFUL

Capital Social : 15 000 000 dinars

RC : B01100102011

Matricule fiscal : 1183749MPM000

Siège social : Immeuble ZITOUNA TAKAFUL avenue de la bourse les jardins du lac

2 - Conseil d'Administration

- Monsieur Abdelkader Zgholli, Président du Conseil d'Administration
- La Société Al Karama Holding S.A
- La Banque Zitouna
- La Société Portefeuille Invest SARL
- l'Etat tunisien
- Monsieur Mahfoudh BAROUNI
- Monsieur Makrem BEN SASSI

3 - Directeur Général : M. Makrem BEN SASSI

II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 Juin 2000 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

A - Les frais préliminaires :

Les frais préliminaires engagés par une entreprise en phase de création sont en général importants et non répétitifs et ne se rapportent pas à des productions déterminées, et l'on considère que les revenus correspondants sont obtenus au cours de plusieurs exercices et non pas uniquement au cours de l'exercice durant lequel ils sont engagés

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

Conformément au paragraphe 13 de la norme comptable tunisienne n°10 relative aux charges reportées les revenus réalisés au cours de la période de pré exploitation (les produits financiers) viennent en déduction des frais préliminaires.

B - Politique d'amortissement

ZITOUNA TAKAFUL applique la méthode linéaire pour l'amortissement de ses actifs incorporels et corporels, selon les taux suivants :

Immeuble	5%
Logiciels	33.33%
Agencement Aménagement	15%
Matériel informatique	33.33%
Mobilier de bureaux	20%
Matériel de transport	20%

C - Placements Financiers

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Les produits des placements sont constatés en produits dès qu'ils sont acquis même s'ils ne sont pas encore encaissés.

D- Provisions techniques

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises l'assurance et/ou de réassurances.

E- Affectation des charges

Conformément aux normes comptables relatives au secteur des assurances, les charges sont présentées dans les états financiers non pas par nature de charges mais en fonction des grandes destinations. La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination doit être réalisée à l'aide de clés de répartition qui doivent être fondées sur des critères quantitatifs objectifs, appropriés et contrôlables, directement liés à la nature des charges.

IV - NOTES SUR LE BILAN :

AC1 - Actifs incorporels

Les actifs incorporels présentent un solde net au 31/12/2015 de 112 981 DT, ils se détaillent comme suit :

Désignations	Valeur brute	Amort.Ant.	Dotation 2015	Total Amort.	Valeur nette
Logiciels	806 841	486 356	207 504	693 860	112 981
Autres immobilisations incorporelles	17 700	17 700	0	17 700	0
Total	824 541	504 056	207 504	711 560	112 981

AC2 - Actifs corporels d'exploitation

Les actifs corporels d'exploitation totalisent au 31/12/2015 un montant net de 693 921 dinars :

Désignations	Valeur brute	Amort.Ant	Dotation 2015	Total Amort.	Valeur nette
Matériel de transport	342 653	194 839	68 530	263 369	79 283
Mobilier et Matériel de bureau	265 001	117 345	50 580	167 925	97 076
Matériel informatique	482 243	373 025	56 884	429 909	52 334
AAI	777 267	196 766	115 275	312 041	465 226
Total	1 867 164	881 975	291 269	1 173 244	693 921

AC3 - Placements

Les placements totalisent au 31/12/2015 un montant net de 25 531 933 Dinars contre un montant de 16 068 794 au 31/12/2014 soit une augmentation de 9 463 139 qui se détaillent comme suit :

Désignations	2015	2014	Variation
Titres Participatifs B Z 2015	3 000 000	-	3 000 000
Actions Zitouna Tamkeen	299 999	-	299 999
Emprunt National	50 000	50 000	0
Placements bancaires	21 969 000	15 920 000	6 049 000
Dépôts et Cautionnement	8 651	10 769	-2 118
Créances auprès des Entreprises Cédantes	204 283	88 025	116 258
Total	25 531 933	16 068 794	9 463 139

AC5 - Part des réassureurs dans les provisions techniques

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 31/12/2015 un montant net de 2 183 228 DT contre 1 709 590 DT au 31/12/2014 soit une augmentation de 473 637 DT :

Libellés	2015	2014	Variation
Provisions pour primes non acquises	1 456 913	860 920	595 993
Provisions d'assurance vie	515 596	430 731	84 865
Provisions pour sinistres vie	15 000	28 967	-13 967
Provisions pour sinistres non vie	195 719	388 973	-193 254
Total	2 183 228	1 709 591	473 637

AC6 - Créances

AC61 Créances nées d'opérations d'assurances directes

Les créances nées d'opérations d'assurances directes s'élèvent au 31/12/2015 à un montant net de 6 968 471 Dinars contre un total de 2 246 606 au 31/12/2014 soit une variation de 4 721 865 DT qui se détaille ainsi :

LIBELLES	2015	2014	Variation
Primes acquises et non émises	40 000	37 560	2 440
Primes à annuler	-679 701	-303 087	-376 614
Créances nées d'opérations d'assurance directe	6 576 050	2 088 754	4 487 296
IDA	773 401	325 272	448 129
Hors IDA	258 721	98 107	160 614
Total	6 968 471	2 246 606	4 721 865

AC63 Autres créances :

Cette rubrique présente un solde au 31/12/2015 de 1 072 037 dinars, elle est alimentée principalement des créances vis-à-vis des agents d'assurances et des créances vis-à-vis de l'Etat (retenues à la source subis et reports d'impôts) soient respectivement de 639 545 dinars et 422 118 dinars.

AC7 Autres éléments d'actif

AC71 Avoir en banque, CCP, Chèques et caisse

Cette rubrique présente un solde au 31/12/2015 de 2 421 931 DT contre 3 216 088 DT au 31/12/2014, elle se détaille comme suit :

LIBELLES	2015	2014	Variation
Compte courant bancaires	2 354 514	2 355 131	-617
Caisse	31 850	3 687	28 163
valeur à l'encaissement	35 568	857 270	-821 702
Total	2 421 931	3 216 088	-794 157

AC721 Frais d'acquisition reportés :

Les frais d'acquisition reportés correspondent aux frais d'acquisition des contrats pour la fraction non imputable à l'exercice 2015, cette rubrique présente un solde de 2 271 000 DT. Les frais d'acquisition reportés sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient de frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition enregistrés en comptabilité (ligne spécifique de l'état de résultat technique) aux primes émises.

AC722 Autres charges à répartir

Cette rubrique est alimentée des frais préliminaires engagés par la société avant sa mise en exploitation commerciale et des frais de communication. Ces frais ont été totalement résorbés au cours de l'exercice 2015.

Libellé	Valeur brute	Résorption	Net
Frais préliminaires	2 431 619	2 431 619	0
Frais de Communication	989 777	989 777	0
Total	3 421 395	3 421 395	0

AC731 Intérêts et loyers acquis et non échus

Il s'agit du profit sur les placements bancaires BZ (ISTITHMAR MOUAJAH) acquis à l'exercice 2015 et non encore échus. Le montant net de cette rubrique au 31/12/2015 est de 547 272 dinars.

AC733 Autres comptes de régularisation actif

Cette rubrique est alimentée des charges constatées d'avance au titre de l'exercice 2015 ces charges s'élèvent à 211 388 dinars.

CP1 - Capitaux propres

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

Libellé	Capital Social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total Capitaux Propres
Solde au 31/12/2014	15 000 000	-5 777 531	-2 762 078	6 460 391
Affectation du résultat 2014		-2 762 078	2 762 078	0
Résultat au 31/12/2015			1 054 382	0
Solde au 31/12/2015	15 000 000	-8 539 609	1 054 382	7 514 772

Le capital social de la société ZITOUNA TAKAFUL est composé de 15 000 000 actions ordinaires de valeur unitaire de 1 dinar, réparties comme suit :

Libellé	Nombre d'actions
Société Karama Holding S.A	8 699 995
Banque Zitouna S.A	4 500 000
Société Portefeuille Invest	1 800 000
L'Etat tunisien	3
Mr. Abdelkader Zgholli	1
Mr. Mahfoudh Barouni	1
Total	15 000 0000

PA3 - Provisions techniques brutes

PA310 : Provisions pour Primes Non acquises

Cette provision est calculée par application de la méthode de prorata temporis telle que prévue par l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Elle consiste à provisionner la part de la prime afférente à la période de garantie comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance de la prime.

La provision pour primes non acquises totalise au 31/12/2015 un montant de **9 591 594** dinars.

PA320 : Provisions d'assurance vie

Cette rubrique est alimentée par le solde du compte provisions mathématiques vie soit un montant au 31/12/2015 de 11 591 574 dinars. Les provisions mathématiques vie correspondent à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et l'assuré.

PA330 : Provisions pour sinistre vie

La provision pour sinistre vie constitue la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivées à échéance déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés. La provision pour sinistre vie présente un solde net au 31/12/2015 de 90 128 dinars.

PA331 : Provisions pour sinistre non vie

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurance le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payés au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres matériels automobile doit être déterminée concurremment selon trois méthodes et la méthode qui dégage le montant le plus élevé est retenue.

- La méthode « dossier par dossier » ;
- La méthode du coût moyen des sinistres des exercices antérieurs ;
- La méthode des cadences des règlements.

ZITOUNA TAKAFUL a retenu pour l'exercice 2015 une seule méthode (Dossier par dossier)
Le montant des provisions pour sinistres à payer au 31/12/2015 s'élèvent à **8 543 552** Dinars.

PA361 : Autres provisions techniques

Cette rubrique présente le solde au 31/12/2015 de la provision pour risque en cours. Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge de sinistre et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises. Cette rubrique présente un solde de 310 786 dinars

PA5 : Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues des cessionnaires et des rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques.

Le solde de cette rubrique présente un solde au 31/12/2015 de **1 552 207** dinars.

PA6 - Autres dettes**PA61 : Dettes nées d'assurances directes**

Cette rubrique présente au 31/12/2015 un solde de **212 916** Dinars, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires.

PA62 : Dettes nées de réassurance

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2015 à **1 127 313** Dinars.

PA631 : Dépôt et cautionnements reçus

Le Solde de cette rubrique est de **30 000** Dinars, il représente les cautions reçus auprès des agents d'assurance agréés.

PA632 : Personnel

Le Solde de cette rubrique est de **253 163** Dinars, elle est alimentée principalement par le solde du compte dettes pour congés à payer, la provision pour augmentation légale des salaires et la prime du rendement au titre de l'exercice 2015.

PA633 : Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

Le Solde de cette rubrique est de **681 517** Dinars. Il correspond aux « cotisations CNSS » à payer au titre du 4^{ème} trimestre 2015 et aux taxes et impôts relatifs au mois de décembre 2015.

PA64 Créiteurs divers

La rubrique « créiteur divers » s'élève au 31/12/2015 à **267 696** Dinars, elle est alimentée principalement par les soldes des comptes fournisseurs.

PA712 Autres comptes de régularisation passif

Cette rubrique est alimentée des charges à payer au titre de l'exercice 2015 qui s'élèvent à **130 766** dinars.

V - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

PRNV1 : Primes Acquises

Cette rubrique présente un solde net au 31/12/2015 de **14 531 850 Dinars** qui se détaille comme suit :

Branches/Primes acquises	Primes émises et acceptés	Annulation	Variation Prime A Annuler	Variation des primes non acquises	Cessions	Opérations Nettes au 31/12/2015
AUTO	14 501 339	-212 172	-325 375	-2 420 823	-275 166	11 267 801
TRANSPORT	1 631 413	-965	-3 653	-337 445	-743 108	546 242
INCENDIE	2 034 527	-54 055	-54 141	-345 059	-1 254 978	326 294
CONSTRUCTION	747 546	0	0	-510 662	-73 390	163 494
RC	301 289	-9 990	-4 909	-5 065	-3 523	277 803
DIVERS	425 162	-395	-4 636	-53 543	-443 510	-76 921
ASSISTANCE	710 625	-2 747	0	36 737	-553 281	191 334
MALADIE	1 400 730	-6 853	14 052	3 138	0	1 411 067

ACCIDENT	389 666	1 252	-272	34 091	0	424 737
Total	22 142 297	-285 925	-378 934	-3 598 631	-3 346 956	14 531 851

PRNT3 : Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique

Les produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique correspondent aux produits de placements nets qui se rapportent aux provisions techniques non vie. Il s'agit des produits nets des placements « ISTITHMAR MOUAJAH » et des rémunérations nettes des dépôts relatifs aux cotisations TAKAFUL GENERAL.

Cette rubrique présente un solde net au 31/12/2015 de 596 293 Dinars :

Libellé	2015	2014	Variation
Revenus des dépôts	27 345	32 653	-5 308
Revenus des placements	651 432	311 237	340 196
Charges de placements	82 484	59 407	23 077
Produits de Placements Non vie Nets	596 293	284 483	311 811

CHNV1 : Charges de sinistres

CHNV11 : Montants payés

*

Les montants payés des sinistres présentent au 31/12/2015 un solde net de 5 498 021 Dinars :

Libellé	Opérations brutes 2015	Cessions 2015	Opérations nettes 2015	Opérations brutes 2014	Cessions 2014	Opérations nettes 2014
Sinistres payés nets de recours	5 972 256	474 235	5 498 021	3 106 225	-423 403	2 682 822
Total	5 972 256	474 235	5 498 021	3 106 225	-423 403	2 682 822

CHNV12 : Variation de provision pour sinistres

Le montant de la variation des provisions pour sinistres à payer au 31/12/2015 s'élèvent à **3 640 074** Dinars, détaillé ainsi.

Libellé	Opérations brutes 2015	Cessions 2015	Opérations nettes 2015	Opérations brutes 2014	Cessions 2014	Opérations nettes 2014
Variation des provisions pour Sinistres	3 446 820	-193 254	3 640 074	3 776 318	-34 200	3 810 518
Total	3 446 820	-193 254	3 640 074	3 776 318	-34 200	3 810 518

CHNV2 : Variation des autres provisions techniques

Le montant porté au niveau de cette rubrique correspond à la variation des provisions pour risque en cours qui s'élève à 310 786 au 31/12/2015.

CHNV4 : Frais d'exploitation

CHNV41 : Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition comprennent les frais internes et les frais externes supportés par la société lors des conclusions des contrats d'assurances. Ils englobent les frais directement imputables tels que les commissions d'acquisition que les frais indirectement imputables tels que les frais de publicités, les frais de personnel et les amortissements des biens mobiliers et immobiliers.

Cette rubrique présente un solde brut au 31/12/2015 de **5 011 760** Dinars. Les commissions d'acquisition et les frais indirectement imputables sont respectivement de **1 484 558** Dinars et **3 527 202** Dinars.

CHNV43 : Frais d'administration

Les frais d'administration des contrats correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la gestion des contrats en portefeuille. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, la quote-part des loyers et les amortissements.

Le solde de cette rubrique arrêté au 31/12/2015 est de **1 195 029** Dinars.

CHNV44 : Commissions reçues des réassureurs

Les commissions acquises à la société au titre des opérations de cessions non vie sont arrêtées au 31/12/2015 à **851 076** Dinars contre **702 275** Dinars en 2014.

CHNV5 : Autres charges techniques

Les autres charges techniques correspondent principalement aux charges qui exceptionnellement ne peuvent être affectées ni directement, ni par l'application d'une clé de répartition. Elles comprennent notamment la résorption des frais préliminaires.

Cette rubrique présente un solde brut au 31/12/2015 de **689 955** Dinars.

V - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

PRV1 : Primes émises et acceptés

Cette rubrique présente un solde net au 31/12/2015 de **5 056 687** Dinars qui se détaille comme suit :

Branches/Primes acquises	Primes émises	Annulation	Variation des Primes A Annuler	Cessions	Opérations Nettes au 31/12/2015
DECES	1 069 116	0	0	1 469	1 067 648
TAMOUIL	2 298 548	0	-1 189	720 420	1 576 939
MOUNACIB	1 680 065	-41 102	5 000	0	1 643 963
IDR	235 455	0	0	0	235 455
MOURAFIK	417 355	0	0	0	417 355
IMTIEZ	115 327	0	0	0	115 327

Total	5 815 866	-41 102	3 811	721 888	5 056 687
--------------	------------------	----------------	--------------	----------------	------------------

PRV2 : Produits de placements

Les revenus de placements représentent un solde brut au 31/12/2015 de 504 346 Dinars qui se détaillent comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Produit de placements « ISTITHMAR MOUAJAH »	494 992	237 450	257 541
Rémunération sur dépôts	9 355	93 871	-84 517
TOTAL	504 346	331 321	173 025

CHV1 : Charges de sinistres

CHV11 : Montants payés

Les montants payés des sinistres présentent au 31/12/2015 un solde net de **193 580** Dinars. Ils correspondent aux sinistres payés et aux frais internes notamment les frais de personnel, la quote-part de loyer et les amortissements du mobilier et du matériel engagés dans le cadre de cette activité.

CHV4 : Frais d'exploitation

CHV41 : Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition comprennent les frais internes et les frais externes supportés par la société lors des conclusions des contrats d'assurances. Ils englobent les frais directement imputables tels que les commissions d'acquisition que les frais indirectement imputables tels que les frais de publicités, les frais de personnel et les amortissements des biens mobiliers et immobiliers.

Cette rubrique présente un solde brut au 31/12/2015 de **801 304** Dinars. Les commissions d'acquisition et les frais indirectement imputables sont respectivement de **447 042** Dinars et **354 262** Dinars.

CHV43 : Frais d'administration

Les frais d'administration des contrats correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la gestion des contrats en portefeuille. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, la quote-part des loyers et les amortissements.

Le solde de cette rubrique arrêté au 31/12/2015 est de **345 975 Dinars**.

CHV44 : Commissions reçues des réassureurs

Les commissions acquises à la société au titre des opérations de cessions sont arrêtées au 31/12/2015 s'élève à **506 453** Dinars.

CHV5 : Autres charges techniques

Les autres charges techniques correspondent principalement aux charges qui exceptionnellement ne peuvent être affectées ni directement, ni par l'application d'une clé de répartition. Elles comprennent notamment la résorption des frais préliminaires.

Cette rubrique présente un solde brut au 31/12/2015 de **99 945 Dinars**.

CHV9 : Charges de placements

Les charges de placements présentent un solde au 31/12/2015 de **30 877** Dinars. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Frais bancaires	1 205	1 512	-306
Frais de gestion internes	29 671	24 854	4 818
Total	30 877	26 365	4 511

VII - NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

PRNT11 : Revenus de placements

Les revenus de placements représentent un solde brut au 31/12/2015 de **741 802** Dinars, il est détaillé comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Revenus des placements « ISTITHMAR MOUAJAH »	706 137	387 361	318 776
Revenus des Dépôts	35 665	47 668	-12 002
Total	741 802	435 029	306 773

CHNT1 : Charges des placements (assurance et/ou réassurance non vie)

Les charges de placements présentent un solde au 31/12/2015 de 112 043 Dinars :

Libellé	2015	2014	Variation
Rémunération sur dépôt de réassurance	52 813	26 787	26 026
Frais bancaires	32 268	34 511	-2 244
Frais de gestion internes	26 963	24 854	2 109
Total	112 043	86 152	25 891

PRNT2 : Autres produits non techniques

Les autres produits non techniques présentent un solde au 31/12/2015 de 137 906 Dinars, ils englobent principalement les indemnisations des sociétés d'assurance et la refacturation des loyers au profit des agents agréés

VIII. Information Diverses

1. Ventilation des primes par Zone Géographique

Les primes émises nettes de taxes et d'annulations en cours s'élèvent à 27 456 013 au 31/12/2015, elles se détaillent par zone géographique comme suit :

Zone	2015	2014	Variation
NORD	19 991 669	13 954 021	6 037 648
CENTRE	2 381 448	1 578 910	802 538

SUD	4 882 896	3 821 722	1 061 174
Total général	27 256 013	19 354 653	7 901 360

2. Ventilation des charges de Personnel

Les frais de personnel s'élevaient au 31/12/2015 à la somme de 3 011 494 DT et sont ventilés comme suit :

Nature	2015	2014	Variation
Salaires	2 438 781	2 225 686	213 095
Charges Sociales	559 348	511 259	48 089
Assurances Collectives Vie	13 365	-	13 365
Total général	3 011 494	2 736 945	274 549

3. Décompte Fiscal

a- Déficit reportable

	2011	2012	2013	2014
Déficits reportés	335	1 822 992	3 176 301	2 153 949
Amortissements différés	36 954	249 916	491 032	608 129
résultat de l'exercice	37 289	2 072 908	3 667 333	2 762 078

b- Décompte Fiscal

	2015
RESULTAT NET COMPTABLE	1 054 382
I. REINTEGRATIONS	565 409
II. DEDUCTIONS	-85 622
RESULTAT FISCAL APRES DEDUCTION DES PROVISIONS ET AVANT DEDUCTION DES DEFICIT ET DES AMORTISSEMENT	1 534 168
Réintégration des amortissements de l'exercice	498 773
Déduction des déficits reportés	-7 153 577
Déduction amortissement de l'exercice	-498 773
Déduction amortissement réputés différés en périodes déficitaires	-1 386 031
RESULTAT FISCAL APRES DEDUCTION DES DEFICIT ET AMORTISSEMENT	-7 005 440
RESULTAT FISCAL	-7 005 440
Chiffre d'affaires BRUT	29 697 889
Minimum d'impôts	59 396

IMPTOTS DUES	59 396
Retenue à la source subie	422 118
Report d'impôts	422 118

4. Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et(-) de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	-639 701	0	0	-639 701
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	6 629 526	298 719	0	6 928 245
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	1 032 123	0	0	1 032 123
Créances nées d'opérations de réassurance	3 821	0	0	3 821
Personnel	10 374	0	0	10 374
Etat, organismes de sécurité social, collectivités publiques	422 118	0	0	422 118
Débiteurs divers	639 545	0	0	639 545
Total	8 097 805	298 719	0	8 396 524

Dettes	Moins d'un an	1 an et(-) de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	212 916	0	0	212 916
Dettes nées d'opérations de réassurance	1 127 313	0	0	1 127 313
Dépôts et cautionnements reçus	30 000	0	0	30 000
Personnel	253 163	0	0	253 163
Etat, organismes de sécurité sociale, collectives publiques	681 517	0	0	681 517
Créditeurs divers	267 696	0	0	267 696
Total	2 572 605	0	0	2 572 605

Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif

Désignation	Valeur brute				Amortissements et provisions								VCN à la clôture
	Ouverture	Acquisition	Cession	Clôture	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions (1)		A la clôture		
					Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	
Actifs Incorporels	796 950	27 591	-	824 541	504 056	-	207 504	-	-	-	711 560	-	112 981
Logo et Charlie Graphique	17 700	-	-	17 700	17 700	-	-	-	-	-	17 700	-	0
Logiciels	779 250	27 591	-	806 841	486 356	-	207 504	-	-	-	693 860	-	112 981
Fonds de commerce													
Acomptes versés													
Actifs corporels d'exploitation	909 098	958 067	-	1 867 164	881 971		291 273				1 173 244		693 921
Insatallations techniques et machines	773 471	828 692	-	1 602 163	764 630		240 689				1 005 319		596 844
Autres installations, outillage et mobilier	135 627	129 375	-	265 001	117 341		50 583				167 925		97 076
Acomptes versés													
Placements	16 068 794	9 465 257	2 118	25 531 933									25 531 933
Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation	-	-	-	-									
<i>Placements dans les entreprises liées</i>	-	-	-	-									
Parts	-	-	-	-									
Bons et obligations	-	-	-	-									
<i>Placements dans les entreprises avec un lien de participation</i>	-	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-	-	-	-	-	-	3 000 000
Parts	-	-	-	-									
Bons et obligations	-	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-	-	-	-	-	-	3 000 000
Autres placements financiers	148 794	416 257	2 118	562 933									
Actions, autres titres à revenu variable	-	299 999	-	299 999									0
Obligations et autres titres à revenu fixe	50 000	-	-	50 000									50 000
Prêts hypothécaire	10 769	-	2 118	8 651									8 651
Autres prêts	88 025	116 258	-	204 283	-	-	-	-	-	-	-	-	204 283
Dépôt auprès des étab. bancaires et financiers	15 920 000	6 049 000	-	21 969 000									21 969 000

(1) Y compris transfert immobilisations en cours

Etat récapitulatif des placements

	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value latente
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	299 999		299 999	
Parts d'OPCVM émettant uniquement des titres à revenu fixe				
Autres parts d'OPCVM				
Obligations et autres titres à revenu fixe	24 969 000		24 969 000	0
Prêts hypothécaires				
Autres prêts et effets assimilés	50 000		50 000	
Dépôts auprès des entreprises cédantes	204 283		204 283	
Autres dépôts	8 651		8 651	
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus				
Total	25 531 933		25 531 933	
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	25 531 933		25 531 933	0
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	4 685 403		5 756 314	

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer

Année d'inventaire	Exercice de survenance		
	N-4	N-3	N-2
Inventaire N-2			
Règlements cumulés		13 042	484 269
Provisions pour sinistres		2 963	1 317 451
Total charges des sinistres		16 005	1 801 720
Primes acquises		33 446	2 453 825
% sinistres / primes acquises		47,85%	73,42%

Année d'inventaire	Exercice de survenance			
	N-4	N-3	N-2	N-1
Inventaire N-1				
Règlements cumulés		13 432	1 130 630	2 172 932
Provisions pour sinistres		3 582	835 540	4 054 708
Total charges des sinistres		17 014	1 966 169	6 227 640
Primes acquises		33 446	2 453 825	11 722 539
% sinistres / primes acquises		50,87%	80,13%	53,13%

Année d'inventaire	Exercice de survenance				
	N-4	N-3	N-2	N-1	N
Inventaire N					
Règlements cumulés		13 492	1 378 564	4 082 935	3 439 575
Provisions pour sinistres		1 500	503 347	2 737 598	4 890 053
Total charges des sinistres		14 992	1 881 911	6 820 533	8 329 628
Primes acquises		33 446	2 453 825	11 722 539	17 878 806
% sinistres / primes acquises		44,82%	76,69%	58,18%	46,59%

Ventilations des charges et des produits des placements

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations	Autres revenus et frais financiers	Raccordement
Revenu des placements immobiliers			PRNT 11 + PRV 21
Revenu des participations			PRNT 11 + PRV 21
Revenu des autres placements		1 246 148	PRNT 11+PRV21
Autres revenus financiers (commissions,honoraires)			PRNT 2
Total produits des placements		1 246 148	
Intérêts		142 920	CHNT 11 + CHV 9
Frais externes		5 633	CHNT 3
Autres frais			
Total charges des placements		148 553	

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE - VIE

	DECES	TAMOUIL	MOUNACTIB	IDR	MOURAPIK	IMTIEZ	Total
Primes	1 069 116	2 297 359	1 643 963	235 455	417 355	115 327	5 778 575
Charges de prestations	-94 505	4 409	-79 722	-25 304	-66 511	-130	-261 764
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	-694 498	-1 229 564	-1 394 322	-247 724	-271 323	-81 426	-3 918 837
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)				0			0
Solde de souscription	280 113	1 072 204	169 919	-37 573	79 520	33 772	1 597 955
Frais d'acquisition	-73 546	-427 238	-248 788	-14 190	-19 471	-18 069	-801 304
Autres charges de gestion nettes	-45 956	-250 056	-105 598	-20 335	-21 523	-2 451	-445 920
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-119 504	-677 294	-354 386	-34 525	-40 994	-20 520	-1 247 224
Produits nets de placements	125 845	221 640	102 894	278	7 826	14 967	473 470
Participation aux résultats et intérêts techniques				0	0	0	0
Solde financier	125 845	221 640	102 894	278	7 826	14 967	473 470
Primes cédées et / ou réevaluées	-1 469	-720 420	0	0	0	0	-721 888
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	0	15 000	0	0	0	0	15 000
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	-13 439	98 304	0	0	0	0	84 865
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats				0	0	0	0
Commissions reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	330	506 122	0	0	0	0	506 453
Solde de réassurance et / ou de rétrocession	-14 577	-100 993	0	0	0	0	-115 570
Résultat technique	271 877	515 557	-81 573	-71 821	46 351	28 239	708 631
<i>Informations complémentaires</i>							
Montant des rachats			0				0
Intérêts techniques bruts de l'exercice							0
Provisions techniques brutes à la clôture							0
Provisions techniques brutes à l'ouverture							0
À déduire							0
Provisions devenues exigibles				0			0

**Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Entreprises d'assurance et / ou de réassurance vie**

	Raccordement
Primes Charges de prestations Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques Ajustement ACAV (Assurance à capital Variable)	PRV1 1 ^o colonne CHV1 1 ^o colonne CHV2 1 ^o colonne CHV10 - PRV3 1 ^o colonne
Solde de souscription	
Frais d'acquisition Autres charges de gestion nettes	CHV41 + CHV42 CHV43 + CHV5 - PRV 4
Charges d'acquisition et de gestion nettes	
Produits nets de placements Participations aux résultats et intérêts techniques	PRV2 - CHV9 CHV31 1 ^o colonne
Solde financier	
Primes cédées et/ ou rétrocédées Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats Commissions reçus des réassureurs et/ ou des rétrocessionnaires	PRV1 2 ^o colonne CHV1 2 ^o colonne CHV2 2 ^o colonne CHV3 2 ^o colonne CHV44 2 ^o colonne
Solde de réassurance et / ou de rétrocession	
Résultat technique	
<i>Informations complémentaires</i>	
Montant des rachats Intérêts techniques bruts de l'exercice Provisions techniques brutes à la clôture Provisions techniques brutes à l'ouverture	
<u>A déduire</u>	
Provisions devenues exigibles	

**Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers :
Entreprises d'assurance et / ou de réassurance non vie**

	Raccordement
Primes acquises Primes émises Variation des primes non acquises Charges de prestations Prestations et frais payés Charges des provisions pour prestations diverses	PRNV11 1 ^o colonne PRNV12 1 ^o colonne CHNV11 1 ^o colonne CHNV12 + CHNV6 1 ^o colonne
Solde de souscription	
Frais d'acquisition Autres charges de gestion nettes	CHNV41 + CHNV42 CHNV43 + CHNV5 - PRNV2
Charges d'acquisition et de gestion nettes	
Produits nets de placements Participations aux résultats	PRNT3 CHNV3 1 ^o colonne
Solde financier	
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats Commissions reçus des réassureurs et/ ou des rétrocessionnaires	PRNV1 2 ^o colonne CHNV11 2 ^o colonne CHNV12 + CHNV2 + CHNV 6 2 ^o colonne CHNV3 2 ^o colonne CHNV44
Solde de réassurance et / ou de rétrocession	
Résultat technique	
<i>Informations complémentaires</i> 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 Autres provisions techniques clôture Autres provisions techniques ouverture <u>A déduire</u> Provisions devenues exigibles	

ETAT DE VARIATION DE CAPITAUX PROPRES

Libellé de la rubrique	Situation a la date d'ouverture avant affectation du résultat de l'exercice	affectation du Résultat 2014	Résultat 2015	Réserves de capitalisation	Augmentation /Réduction de capital	Reclassements internes aux capitaux propres	Autres variations	Situation au 31/12/2015 avant affectation du résultat
Capital social et fonds d'établissement	15 000 000							15 000 000
Fonds d'établissement constitué								-
Fonds social complémentaire								-
								-
Primes liées au capital social								-
Réserves de réévaluation								-
								-
Réserves légale								-
Réserves facultative								-
Réserve de capitalisation								-
Report à nouveau		-8 539 609						-8 539 609
								-
Provisions à caractère durable								-
Résultat de l'exercice			1 054 382					1 054 382
								-
Réserves de consolidation groupe								-
Réserves hors groupe								-
Résultat hors groupe								-
Situation nette	15 000 000	-8 539 609	1 054 382	-	-	-	-	7 514 772



FMBZ – KPMG TUNISIE

Immeuble KPMG, Les Jardins du Lac II
B.P N° 317 Publiposte les Berges du Lac
1053 les Berges du Lac, Tunis-Tunisie



BUSINESS AUDITING AND CONSULTING

Espace Tunis Bloc D 5ème étage App 5-2
Montplaisir, Tunis-Tunisie

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS AU 31/12/2015**

Messieurs les actionnaires de la Société Zitouna Takaful,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 20 Mai 2014, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société Zitouna Takaful relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, 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 de la Société Zitouna Takaful, qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2015, l'état du résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives. Ces états financiers font ressortir un total bilan net de 42 017 983 Dinars, un résultat bénéficiaire de l'exercice de 1 054 382 Dinars et une variation de trésorerie négative de 807 927 Dinars.

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes comptables tunisiennes, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers ci-joint donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société Zitouna Takaful au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion de l'exercice présenté par le conseil d'administration à l'assemblée générale.

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.

Par ailleurs et 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.

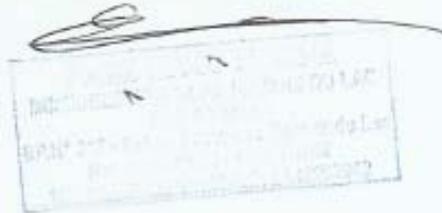
Tunis, le 17 Mai 2016

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Membre de KPMG International

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI



Business Auditing And Consulting

Membre de TIAG International

Kaïs FEKIH



The circular stamp contains the following text: BUSINESS AUDITING & CONSULTING, Société d'Expertise Comptable, Membre de l'OECC, Place 7 Novembre - Medinet El Jebel.



FMBZ – KPMG TUNISIE

Immeuble KPMG, Les Jardins du Lac II
B.P N° 317 Publiposte les Berges du Lac
1053 les Berges du Lac, Tunis-Tunisie



BUSINESS AUDITING AND CONSULTING

Espace Tunis Bloc D 5ème étage App 5-2
Montplaisir, Tunis-Tunisie

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES - EXERCICE CLOS AU 31/12/2015**

Messieurs les actionnaires de la Société Zitouna Takaful,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous 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 et 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 d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations réalisées en 2015 autre que les rémunérations des dirigeants :

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015 :

- La souscription des titres participatifs « CHAHADET ZITOUNA 2015 » émis par la banque Zitouna pour un montant de 3 000 000 DT détaillés comme suit :

Affectation du placement	Montant (DT)
Participants- General	2 200 000
Participants- Family	800 000
Total	3 000 000

Les titres participatifs ont les caractéristiques suivantes :

- ✓ Durée de 7 ans
 - ✓ Prix d'émission de 100 Dinars par titre
 - ✓ Une rémunération annuelle prévue à 8% de la valeur nominale et qui comporte une avance et un complément variable
 - ✓ Ces titres portent jouissance en profits à partir du 25/12/2015 et sont remboursables à la fin des 7 ans
- Au cours de 2015, la société a souscrit des contrats « ISTITHMAR » & « ISTITHMAR MOUAJAH » auprès de la Banque Zitouna pour un total de 24 904 000 DT, détaillés comme suit :

Affectation du placement	Montant (DT)	Produit 2015 (DT)
Opérateur	4 635 000	44 304
Participants- Family	9 369 000	224 544
Participants- General	10 900 000	318 998
Total	24 904 000	587 846

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 dont voici les principaux volumes réalisés :

- Une convention d'assistance conclue avec la Banque Zitouna en vertu de laquelle la Zitouna Takaful couvre les cartes électroniques délivrées par la Banque Zitouna à sa clientèle en contrepartie d'une prime sur laquelle la Banque Zitouna perçoit une commission calculée au Taux de 20% TTC ;

- La société a conclu une convention de bancassurance avec la Banque Zitouna en date du 01/06/2012 ; Cette convention prévoit la commercialisation dans les agences de la banque du produit Takaful Tamouil moyennant une commission de 10% prélevée sur les primes d'assurance réalisées.
- Au cours de 2014, la société a souscrit auprès de la Banque Zitouna, des contrats « ISTITHMAR » venant à échéance en 2015 et ce pour un total de 15 920 000 DT. Ces contrats ont généré un produit de placement au titre de 2015 de 613 282 DT.
- La société a convenu avec la Banque Zitouna de la rémunération de ses dépôts à vue auprès de cette dernière à partir du 01/09/2011. A cet effet, les dépôts sont affectés par la banque à des emplois sécurisés dans le cadre d'un contrat « MOUDHARABA » et donneront lieu au versement au profit de la société d'une part de 40% des produits générés ce qui correspondrait à un rendement de 2% l'an. Le produit total enregistré au titre de 2015 relativement à ces dépôts s'élève à 44 209 DT.
- La société a conclu une convention cadre avec la banque Zitouna qui est entrée en vigueur le 01/12/2012, et qui est destiné à régir les modalités d'application des contrats « Takaful Incendie Logement » liés au financement immobilier par la banque. Cette convention prévoit un taux de rémunération de 10% au profit de la banque.
- La société a conclu avec la banque Zitouna une convention, en date du 25/10/2013, dont l'objet est la mise en place dans les locaux de la banque d'un service desk pour la commercialisation des produits Takaful (autre que les produits bancatakaful) et ce moyennant le paiement par la société de frais de gestion au taux de 11,8%. Ce taux est appliqué sur le montant de la contribution nette au titre de chaque contrat commercialisé.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération annuelle brute servie au directeur général en 2015 est de 172 570 DT. Les charges sociales et fiscales totalisent 32 543 DT.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, 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 et 475 du code des sociétés commerciales.

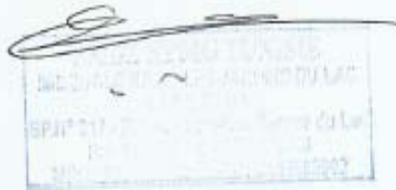
Tunis, le 17 Mai 2016

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Membre de KPMG International

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI



Business Auditing And Consulting

Membre de TIAG International

Kaïs FEKIH



SICAV RENDEMENT

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 SICAV RENDEMENT 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 SICAV RENDEMENT, 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 SICAV RENDEMENT 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 au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

✓ Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Mars 2016, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 22,39%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 15,82% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Mars 2016.

Tunis, le 28 Avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	3	278 533 178	271 514 873	279 588 713
Obligations et valeurs assimilées		278 533 178	271 514 873	279 588 713
Placements monétaires et disponibilités	4	205 627 448	230 145 621	216 810 130
Placements monétaires		205 627 381	230 145 194	216 810 104
Disponibilités		67	427	26
Créances d'exploitation	5	9 000 000	5 000 000	12 000 000
TOTAL ACTIF		493 160 626	506 660 494	508 398 843
PASSIF				
Autres créditeurs divers	6	193 696	194 315	200 585
TOTAL PASSIF		193 696	194 315	200 585
ACTIF NET				
Capital	11	488 451 522	483 326 689	489 599 026
Sommes distribuables		4 515 408	23 139 490	18 599 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs		530	18 515 018	2 880
Sommes distribuables de la période		4 514 878	4 624 472	18 596 352
ACTIF NET		492 966 930	506 466 179	508 198 258
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		493 160 626	506 660 494	508 398 843

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	Année 2015
Revenus du portefeuille-titres	7	3 271 895	2 925 144	12 435 212
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 271 895	2 925 144	12 435 212
Revenus des placements monétaires	8	2 472 707	2 629 215	10 171 734
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 744 602	5 554 359	22 606 946
Charges de gestion des placements	9	(919 734)	(857 041)	(3 518 489)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 824 868	4 697 318	19 088 457
Autres produits		67	39	710
Autres charges d'exploitation	10	(152 136)	(143 155)	(583 866)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 672 799	4 554 202	18 505 301
Régularisation du résultat d'exploitation		(157 921)	70 270	91 051
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 514 878	4 624 472	18 596 352
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		157 921	(70 270)	(91 051)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		79 111	22 399	156 955
RESULTAT DE LA PERIODE		4 751 910	4 576 601	18 662 256

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	Année 2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 751 910	4 576 601	18 662 256
Résultat d'exploitation	4 672 799	4 554 202	18 505 301
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	79 111	22 399	156 955
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(19 429 401)	-	(18 184 771)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(553 837)	13 548 946	19 380 141
Souscriptions	141 766 170	151 549 687	521 738 019
- Capital	135 997 726	145 232 801	506 265 264
- Régularisation des sommes non distribuables	12 302	5 442	66 394
- Régularisation des sommes distribuables	5 756 142	6 311 444	15 406 361
Rachats	(142 320 007)	(138 000 741)	(502 357 878)
- Capital	(137 221 094)	(132 251 782)	(487 146 059)
- Régularisation des sommes non distribuables	(15 548)	(5 005)	(66 361)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 083 365)	(5 743 954)	(15 145 458)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(15 231 328)	18 125 547	19 857 626
ACTIF NET			
En début de période	508 198 258	488 340 632	488 340 632
En fin de période	492 966 930	506 466 179	508 198 258
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 951 731	4 758 299	4 758 299
En fin de période	4 939 358	4 889 630	4 951 731
VALEUR LIQUIDATIVE	99,804	103,580	102,630
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,63%	3,76%	3,69%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

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

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

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

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté, 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.

2.3 Evaluation des placements monétaires

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

2.4 Cession des placements

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

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à 278 533 178 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	825 500	54 637 250	55 953 576	11,35%
Obligations CIL	90 000	8 400 000	8 600 260	1,74%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	1 600 000	1 659 340	0,34%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	800 000	808 130	0,16%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	2 000 000	2 084 000	0,42%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	1 000 000	1 025 650	0,21%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	1 000 000	1 022 160	0,21%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	2 000 000	2 000 980	0,41%
Obligations BTK	65 000	3 142 700	3 181 625	0,65%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	142 900	143 440	0,03%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	400 000	401 580	0,08%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	599 800	602 220	0,12%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	800 000	815 280	0,17%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	400 000	406 895	0,08%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	800 000	812 210	0,16%
Obligations BTE	55 000	2 400 000	2 449 820	0,50%
- BTE 2009 5,25%	40 000	1 600 000	1 636 440	0,33%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	500 000	511 400	0,10%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	300 000	301 980	0,06%
Obligations AIL	60 000	4 200 000	4 362 720	0,88%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	200 000	208 520	0,04%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	1 200 000	1 254 820	0,25%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	800 000	827 840	0,17%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 071 540	0,42%
Obligations ATL	48 500	4 340 000	4 400 762	0,89%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	340 000	343 842	0,07%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	1 000 000	1 039 670	0,21%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	3 000 000	3 017 250	0,61%
Obligations BH	50 000	3 526 000	3 624 260	0,74%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 384 000	1 398 920	0,28%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	2 142 000	2 225 340	0,45%
Obligations STB	158 000	8 545 850	8 693 626	1,76%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 376 000	2 486 451	0,50%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	3 656 250	3 678 155	0,75%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	800 000	800 740	0,16%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% Actif Net
- STB 2011 6,1%	40 000	1 713 600	1 728 280	0,35%
Obligations TL	30 000	2 200 000	2 214 360	0,45%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	200 000	207 120	0,04%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	2 000 000	2 007 240	0,41%
Obligations UIB	55 000	3 900 000	4 034 580	0,82%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	400 000	411 880	0,08%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 500 000	1 540 200	0,31%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	2 000 000	2 082 500	0,42%
Obligations ATTIJARI LEASING	60 000	5 600 000	5 724 270	1,16%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	1 600 000	1 623 080	0,33%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000	1 052 080	0,21%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	3 000 000	3 049 110	0,62%
Obligations ATTIJARI BANK	40 000	3 285 700	3 362 770	0,68%
- ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	285 700	288 310	0,06%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	3 000 000	3 074 460	0,62%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	2 999 000	3 126 450	0,63%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	350 000	352 660	0,07%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 428 000	1 492 533	0,30%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	320 000	332 880	0,07%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	489 850	217 471 893	222 579 602	45,15%
* BTA	189 850	187 471 893	191 423 102	38,83%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 844 003	8,29%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 039 660	0,82%
BTA 5,25% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 168 582	3,08%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 580 023	4,99%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 881 369	4,03%
BTA 5,3% JANVIER 2018	41 850	41 190 350	41 763 422	8,47%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	29 888 925	6,06%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 257 118	3,09%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	31 156 500	6,32%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	31 156 500	6,32%
TOTAL		272 109 143	278 533 178	56,50%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à 205 627 448 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			111 500	109 536 867	110 363 244	22,39%
Certificat de dépôt à moins d'un an			111 500	109 536 867	110 363 244	22,39%
(au taux de 4,22%)	La B.T	24/03/2016	15 500	15 485 482	15 497 099	3,14%
(au taux de 4,22%)	La B.T	25/03/2016	1 000	999 063	999 719	0,20%
(au taux de 4,22%)	La B.T	26/03/2016	7 000	6 993 443	6 997 379	1,42%
(au taux de 5,28%)	La B.T	06/01/2016	4 000	3 958 310	3 998 170	0,81%
(au taux de 4,22%)	La B.T	28/03/2016	1 000	999 063	999 438	0,20%
(au taux de 5,25%)	La B.T	05/02/2016	4 000	3 958 544	3 984 466	0,81%
(au taux de 5,25%)	La B.T	19/02/2016	5 000	4 948 180	4 972 531	1,01%
(au taux de 5,22%)	La B.T	12/03/2016	2 000	1 979 389	1 984 016	0,40%
(au taux de 5,22%)	La B.T	21/03/2016	8 000	7 917 556	7 927 748	1,61%
(au taux de 5,22%)	La B.T	22/03/2016	4 000	3 958 778	3 963 411	0,80%
(au taux de 5,22%)	La B.T	25/03/2016	3 000	2 969 083	2 971 517	0,60%
(au taux de 5,22%)	La B.T	28/03/2016	10 000	9 896 945	9 901 582	2,01%
(au taux de 5,22%)	La B.T	30/03/2016	5 000	4 948 472	4 949 632	1,00%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2015	9 000	8 603 373	8 814 354	1,79%
(au taux de 5,77%)	La B.T	03/10/2015	17 000	16 248 354	16 631 770	3,37%
(au taux de 5,75%)	La B.T	11/11/2015	5 500	5 257 617	5 355 198	1,09%
(au taux de 5,22%)	La B.T	31/03/2016	8 000	7 917 556	7 917 556	1,61%
(au taux de 4,22%)	La B.T	31/03/2016	2 500	2 497 658	2 497 658	0,51%
COMPTES A TERME			94 887	94 887 000	95 264 137	19,32%
Comptes à terme à moins d'un an			94 887	94 887 000	95 264 137	19,32%
DISPONIBILITES					67	0,00%
TOTAL				204 423 867	205 627 448	41,71%

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

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,09%
AMEN BANK	tous types	34	6,90%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,84%
		78	15,82%

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

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

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 mars 2016 un montant de 9 000 000 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Certificat de Dépôt échu	9 000 000	5 000 000	12 000 000
<u>TOTAL</u>	<u>9 000 000</u>	<u>5 000 000</u>	<u>12 000 000</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 mars 2016 un montant de 193 696 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Retenue à la source	138 752	128 706	137 410
Redevance CMF	45 704	42 933	44 022
TCL	5 004	4 840	4 826
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 436	16 836	13 527
Provision honoraires PDG	800	1 000	800
<u>TOTAL</u>	<u>193 696</u>	<u>194 315</u>	<u>200 585</u>

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 271 895 DT pour le premier trimestre de 2016 contre 2 925 144 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
- Revenus des obligations des sociétés	657 606	547 167	2 384 075
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 614 289	2 377 977	10 051 137
TOTAL	3 271 895	2 925 144	12 435 212

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 2 472 707 DT contre 2 629 215 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
Intérêts des certificats de dépôt	1 417 638	1 592 841	5 926 085
Intérêts des comptes à terme	1 055 069	1 036 374	4 245 649
TOTAL	2 472 707	2 629 215	10 171 734

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 919 734 DT contre 857 041 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
Commission de dépôt (B.T)	788 343	734 607	3 015 848
Commission de gestion (S.B.T)	131 391	122 434	502 641
TOTAL	919 734	857 041	3 518 489

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 152 136 DT contre 143 155 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
Redevance CMF	131 404	122 447	502 694
TCL	14 362	13 886	56 517
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	3 351	3 396	13 522
Rémunération de personnel (*)	2 400	3 000	10 400
Charges diverses	619	426	733
TOTAL	152 136	143 155	583 866

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

Note 11 : Capital

Capital au 31-12-2015

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

Souscriptions réalisées

Montant	135 997 726
Nombre de titres émis	1 375 465
Nombre d'actionnaires nouveaux	142

Rachats effectués

Montant	(137 221 094)
Nombre de titres rachetés	(1 387 838)
Nombre d'actionnaires sortants	(233)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	79 111
Régularisation des sommes non distribuables	(3 247)

Capital au 31-03-2016

Montant	488 451 522
Nombre de titres	4 939 358
Nombre d'actionnaires	3 952

Note 12 : Autres informations

- Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.
- Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

SICAV L'INVESTISSEUR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

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

En notre qualité de commissaire aux comptes de la « SICAV L'INVESTISSEUR » et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels pour la période allant du premier Janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 1 324 903 Dinars, un actif net de 1 305 807 Dinars et un résultat bénéficiaire de la période de 49 772 Dinars.

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

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la « SICAV L'INVESTISSEUR » 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 la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la « SICAV L'INVESTISSEUR » des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. Dans ce cadre, il ressort que les actifs de la « SICAV L'INVESTISSEUR » représentés en valeurs mobilières totalisent 80,52% de l'actif total au 31 mars 2016. Cette proportion est en dépassement du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 30 Avril 2016

Le commissaire aux comptes

Fethi NEJI

BILAN
arrêté au 31 / 03 / 2016
(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	4-1	1 066 782	1 050 651	1 021 258
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés	4-2	696 035	754 507	649 517
b - Obligations et Valeurs assimilées	4-3	370 747	296 144	371 741
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		258 121	339 606	254 538
a - Placement monétaires	4-4	207 284	268 763	204 983
b - Disponibilités	4-5	50 837	70 843	49 556
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		1 324 903	1 390 257	1 275 796
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	4-6	19 095	17 993	19 760
PA 2 - Autres créditeurs divers		-	-	-
TOTAL PASSIF		19 095	17 993	19 760
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	4-7	1 262 609	1 322 711	1 217 114
CP 2 - Sommes distribuables		43 199	49 553	38 922
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	4-8	38 922	46 249	3
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 277	3 305	38 919
ACTIF NET	4-9	1 305 807	1 372 265	1 256 036
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 324 903	1 390 257	1 275 796

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 31 Mars 2016

(Unité : en Dinars)

	<i>Notes</i>	<i>Période du 01/01/2016 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 31/12/2015</i>
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>		5 085	3 758	41 380
a - Dividendes	5-1	-	-	24 962
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	5-2	5 085	3 758	16 418
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	5-3	2 411	3 023	10 765
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 497	6 781	52 144
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	5-4	- 3 220	- 3 450	- 13 196
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 277	3 331	38 948
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>		-	- 24	- 24
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 277	3 308	38 925
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>	5-5	-	- 3	- 5
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 277	3 305	38 919
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	3	5
* Variation des +/- values potentielles sur titres		50 476	- 68 663	- 48 378
* +/- values réalisées sur cession des titres		- 4 792	12 392	- 112 790
* Frais de négociation de titres		- 190	- 383	- 1 227
RESULTAT NET DE LA PERIODE		49 772	(53 346)	(123 471)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1er Janvier au 31/03/2016

(Unité : en Dinars)

	<i>Période du 01/01/2016 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 31/12/2015</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	4 277	3 308	38 925
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	50 476	- 68 663	- 48 378
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 4 792	12 392	- 112 790
d - Frais de négociation de titres	- 190	- 383	- 1 227
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	- 46 302
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	-	-	6 571
* Capital	-	-	6 818
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 290
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	43
b - Rachats	-	- 1 673	- 8 046
* Capital	-	- 1 667	- 8 333
* Régularisation des sommes non distrib.	-	52	335
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 59	- 48
VARIATION DE L'ACTIF NET	49 772	- 55 020	- 171 249
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	1 256 036	1 427 285	1 427 285
b - En fin de période	1 305 807	1 372 265	1 256 036
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	18 209	18 229	18 229
b - En fin de période	18 209	18 207	18 209
VALEUR LIQUIDATIVE	71,712	75,370	68,978
AN 6 TAUX DE RENDEMENT	3,96%	-3,74%	-8,66%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE

La société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994.

NOTE 2 : OBJET

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels au 31 mars 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

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 du portefeuille actions et valeurs assimilées ainsi que les revenus y afférents

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées, sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de ces achats, sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins-values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins-values sur cession.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

3-3 : Prise en compte des autres placements et des revenus y afférents

Les obligations et les bons de trésor assimilables ainsi que les placements monétaires, sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat, sont imputés en capital.

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.

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

3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur actuelle du Portefeuille titres.

En principe, les cours d'évaluation sont :

- Pour les valeurs cotées, le cours boursier moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date la plus récente ; lorsque les conditions de marché d'un titre donné, dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base du coût d'acquisition ;
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition, est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable).

3-5 : Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition

3-6 : Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements sont les rémunérations à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant des conventions établies respectivement à raison de 0,1%,0,1%,0,8% T.T.C. de l'actif net de la SICAV, calculé quotidiennement et ce, à partir du 01/11/2002. Ces charges sont les seules charges supportées par la SICAV.

NOTE 4 - NOTES LIEES AU BILAN

4-1 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste a atteint au 31/03/2016 un montant net de 1 066 782 Dinars, se détaillant par valeur, comme suit :

Portefeuille titre	Nombre	Coût d'acquisition	Cours au 31.03.2016	Valeurs au 31-03-2016	% de l'actif
Actions et droits rattachés		836 430		696 035	52,53%
ARTES	10 491	80 341	8,266	86 718	6,55%
ASSAD	2 173	16 931	4,641	10 085	0,76%
ATB	7 000	32 115	5,280	36 960	2,79%
ATL	4 779	12 115	3,041	14 533	1,10%
ATIJJARI Bank	2 500	69 000	28, 286	70 715	5,34%
BTE ADP	1 650	48 945	17,070	28 166	2,13%
CAR CEMENT	16 375	45 367	1,313	21 500	1,62%
CIL	500	6 338	16,148	8 074	0,61%
NEW BODY LINE	12 000	79 320	6,256	75 071	5,67%
SERVICOM	1 000	14 193	5,509	5 509	0,42%
SFBT	2 023	44 268	26,181	52 964	4,00%
SIAME	12 000	29 520	2,251	27 012	2,04%
SIPHAT	3 450	79 948	5,210	17 975	1,36%
SOMOCER	7 440	19 917	1,639	12 194	0,92%
SOTEMAIL	2 385	6 917	1,960	4 675	0,35%
SOTRAPIL	1 673	40 700	9,900	16 563	1,25%
SOTUVER	13 600	61 195	3,705	50 388	3,80%
TPR	7 000	22 080	3,129	21 903	1,65%
TUNIS RE	4 800	44 366	8,327	39 970	3,02%
WIFACK BANK	14 000	82 854	6,790	95 060	7,17%
Obligations		359 980		370 747	27,98%
ATL 2013-1	1 000	100 000		105 113	7,93%
BNA 2009 SUB	1 000	59 980		62 521	4,72%
HL SUB 2015-1	1 000	100 000		102 199	7,71%
TL 2013-2 B	1 000	100 000		100 914	7,62%
TOTAL		1 196 410		1 066 782	80,52%

4-2 : Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Cette rubrique s'élève à un montant de 696 035 Dinars. Il se détaille comme suit :

DESIGNATION	31-03-2016	31-03-2015	31-12-2015
Actions et droits rattachés	836 430	963 929	780 339
Différence d'estimation sur actions	-140 395	-211 185	-191 420
Actions SICAV	0	1 734	60 049
Différence d'estimation sur actions SICAV	0	29	549
Total	696 035	754 507	649 517

4-3 : Obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent, au 31/03/2016, un montant de 370 747 Dinars. Elles se présentent comme suit :

DESIGNATION	31-03-2016	31-03-2015	31-12-2015
Obligations	359 980	286 650	359 980
Intérêts courus	10 767	9 494	11 761
Intérêts intercalaires courus sur obligations	0	-	-
Total	370 747	296 144	371 741

4-4 : Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 207 284 Dinars au 31/03/2016. Ils se présentent comme suit :

DESIGNATION	31-03-2016	31-03-2015	31-12-2015
BTCT	-	62 000	-
intérêts précomptés /BTCT	-	-2 097	-
Intérêts courus/BTCT	-	1 039	-
Compte à terme	200 000	200 000	200 000
Intérêts courus / Compte à terme	7 284	7 821	4983
Total	207 284	268 763	204 983

4-5 : Disponibilités

Au 31/03/2016, les disponibilités constituées, exclusivement, d'avoir en banque s'élèvent à 50 837 Dinars :

DESIGNATION	31-03-2016	31-03-2015	31-12-2015
Avoirs en Banque	50 837	70 843	49 556
Sommes à l'encaissement	-	-	-
Total	50 837	70 843	49 556

4-6 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élevant, au 31/03/2016, à 19 095 Dinars, se détaille comme suit :

DESIGNATION	31-03-2016	31-03-2015	31-12-2015
Gestionnaire	2 291	2 337	3 059
Commission réseau	16 171	14 874	15 849
Commission dépositaire	633	782	852
Total	19 095	17 993	19 760

4-7 : Capital

Au 31/03/2016, le capital a atteint un niveau de 1 262 609 Dinars, enregistrant ainsi une baisse de 4,5% par rapport au montant arrêté à la date du 31/03/2015, et une hausse de 3,7% par rapport au capital arrêté à la fin de l'année 2015. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATION	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Capital social	1 410 552	1 412 068	1 412 067
Souscriptions	-	-	6 818
Rachats	-	-1 667	-8 333
Frais de négociation de titres	-190	-383	-1 227
Variation d'estimation / actions	-140 395	-211 185	-191 420
Variation d'estimation / OPCVM	-	29	549
Plus value/ actions	4 140	11 371	15 648
Moins value/ actions	-10 123	-	-129 775
Plus value/ OPCVM	1 192	1 021	1 390
Moins value/ OPCVM	-	-	-53
+/- val/report OPCVM	-549	-390	-390
+/- val/report actions	191 420	142 883	142 883
+/- val/report obligation	-	-	-
Sous-total 1	1 456 047	1 353 747	1 248 157
Sommes non distribuables / exercice clos	-193 438	-31 088	-31 088
Régul des sommes non distribuables (souscription)	-	-	-290
Régul des sommes non distribuables (rachats)	-	52	335
Sous-total 2	-193 438	-31 036	-31 043
Capital social	1 262 609	1 322 711	1 217 114

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2016, se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2015

Montant	1 217 114
Nombre de titres	18 209
Nombre d'actionnaires	42

Souscriptions réalisées

Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires entrants	0

Rachats effectués

Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres mouvements

Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres	50 476
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-4 792
Frais de négociation de titres	-190
Régularisation des sommes non distribuables	0

Capital au 31-03-2016

Montant	1 262 609
Nombre de titres	18 209
Nombre d'actionnaires	42

4-8 : Sommes distribuables des exercices antérieures

Les sommes distribuables des exercices antérieures s'élèvent au 31/03/2016 à 38 922 Dinars et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31-03-2016	31-03-2015	31-12-2015
Report à nouveau sur arrondis de coupons	-	-	3
Résultat de l'exercice en instance d'affectation	38 922	46 249	-
Total	38 922	46 249	3

4-9 : Actif net

L'actif net de la société s'élève, à la fin du 1er trimestre 2016, à 1 305 807 Dinars enregistrant ainsi une diminution par rapport au même trimestre de l'année 2015 de 4,8% et une augmentation de 4,0% par rapport au niveau atteint à la fin de l'année 2015.

DESIGNATION	31-03-2016	31-03-2015	31-12-2015
Capital	1 262 609	1 322 711	1 217 114
Sommes distribuables	43 198	49 554	38 922
Total	1 305 807	1 372 265	1 256 036

NOTE 5 -NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT

5-1 : Dividendes

Courant le premier trimestre 2016, aucun revenu n'a été enregistré sous forme de dividende :

DESIGNATION	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des actions	-	-	24 468
Revenus OPCVM	-	-	494
Total	-	-	24 962

5-2 : Revenus des obligations et valeurs assimilées

Ce poste enregistre au titre du premier trimestre 2016, un montant de 5 085 Dinars, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des obligations et Val assimilées (Potentiel)	10 766	9 494	11 761
Revenus des obligations et Val assimilées (Report)	-11 761	-11 816	-11 816
Revenus des obligations et Val assimilées (Réalisé)	6 080	6 080	16 472
Total	5 085	3 758	16 418

5-3 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires ont atteint un montant de 2 411 Dinars au terme du premier trimestre 2016. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus bons de trésor (Potentiel)	-	1 039	-
Revenus bons de trésor (Report)	-	-516	-516
Revenus bons de trésor (Réalisé)	-	-	1 678
Revenus compte à terme (Potentiel)	7 285	7 821	4 983
Revenus compte à terme (Report)	-4 983	-5 572	-5 572
Revenus compte à terme échus	-	-	9 370
Intérêts sur comptes de dépôts	109	251	822
Total	2 411	3 023	10 765

5-4 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestions ont atteint au 31/03/2016, un montant de 3 220 Dinars. Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du Gestionnaire (1)	2 576	2 760	10 556
Rémunération de réseau (2)	322	345	1 320
Rémunération du dépositaire (3)	322	345	1 320
Total	3 220	3 450	13 196

(1) : **Rémunération du gestionnaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la gestion à la société « STB MANAGER » moyennant une rémunération de 0,8% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement. Au terme de la convention de gestion signée entre les parties, la société « STB MANAGER » supporte l'ensemble des charges inhérentes à la gestion de la SICAV (redevance CMF, honoraires commissaire aux comptes, frais de publication, frais de conseil, jeton de présence...).

(2) : **Rémunération du dépositaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction de dépositaire à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

(3) : **Rémunération du réseau** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction distributeur à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

5-5 : Régularisation du résultat d'exploitation

Les régularisations effectuées sur le résultat d'exploitation courant le premier trimestre 2016, se présentent comme suit :

DESIGNATION	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Période du 01/01/2015 au 31/03/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Régularisation des sommes distribuables Exercice en cours (souscription)	-	-	42
Régularisation des sommes distribuables Exercice en cours (rachats)	-	-3	-48
Total	-	-3	-5

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 582.403.773, un actif net de D : 580.498.078 et un bénéfice de la période de D : 5.211.821.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE 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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 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 25 avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

**FINOR
Karim DEROUICHE**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	4	435 544 323	444 015 435	421 324 167
Obligations et valeurs assimilées		423 300 137	432 593 560	409 172 293
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 244 186	11 421 875	12 151 875
Placements monétaires et disponibilités		146 859 450	119 627 061	176 593 673
Placements monétaires	5	146 859 041	117 536 190	176 593 391
Disponibilités		409	2 090 871	282
Créances d'exploitation	6	-	-	2 166 565
TOTAL ACTIF		582 403 773	563 642 497	600 084 405
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	1 700 163	1 613 639	1 667 153
Autres créditeurs divers	8	205 532	376 451	86 538
TOTAL PASSIF		1 905 695	1 990 090	1 753 691
ACTIF NET				
Capital	9	556 716 366	539 373 145	578 516 930
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		19 053 679	17 747 416	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 728 033	4 531 846	19 813 784
ACTIF NET		580 498 078	561 652 407	598 330 714
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		582 403 773	563 642 497	600 084 405

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	4 911 617	4 788 947	20 460 688
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 908 649	4 782 937	20 041 163
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		2 968	6 010	419 525
Revenus des placements monétaires	11	1 787 710	1 559 672	6 026 256
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 699 327	6 348 618	26 486 944
Charges de gestion des placements	12	(1 726 054)	(1 638 213)	(6 710 555)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 973 273	4 710 406	19 776 388
Autres produits		3 193	7 555	23 331
Autres charges	13	(163 948)	(157 198)	(651 088)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 812 518	4 560 763	19 148 631
Régularisation du résultat d'exploitation		(84 485)	(28 917)	665 153
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 728 033	4 531 846	19 813 784
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		84 485	28 917	(665 153)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		286 016	108 529	31 121
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		113 287	1 390	166 253
RESULTAT DE LA PERIODE		5 211 821	4 670 682	19 346 005

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 211 821	4 670 682	19 346 005
Résultat d'exploitation	4 812 518	4 560 763	19 148 631
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	286 016	108 529	31 121
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	113 287	1 390	166 253
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(23 044 457)	(3 835 817)	18 167 167
Souscriptions			
- Capital	122 534 147	134 374 132	508 521 397
- Régularisation des sommes non distribuables	31 333	14 192	9 885 066
- Régularisation des sommes distribuables	4 656 534	4 997 544	15 879 305
Rachats			
- Capital	(144 727 473)	(138 059 071)	(491 582 269)
- Régularisation des sommes non distribuables	(37 874)	(14 880)	(9 322 180)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 501 124)	(5 147 734)	(15 214 152)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(17 832 636)	834 865	37 513 172
ACTIF NET			
En début de période	598 330 714	560 817 542	560 817 542
En fin de période	580 498 078	561 652 407	598 330 714
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 777 522	3 663 235	3 663 235
En fin de période	3 632 607	3 638 373	3 777 522
VALEUR LIQUIDATIVE	159,802	154,369	158,392
TAUX DE RENDEMENT	0,89%	0,83%	3,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2016

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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 la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 435.544.323 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2016	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		409 356 307	423 300 137	72,92%
Obligations des sociétés		144 650 109	148 311 715	25,55%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 173 326	1 226 009	0,21%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	975 000	1 022 140	0,18%
AIL 2011/1	20 000	400 000	417 043	0,07%
AIL 2012/1 F	19 000	760 000	792 094	0,14%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 200 000	1 256 184	0,22%
AIL 2014-1 TF	10 000	800 000	831 274	0,14%
AMEN BANK 2006	34 000	340 000	342 453	0,06%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	5 865 200	6 011 287	1,04%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 560 000	1 599 104	0,28%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 023 000	2 077 444	0,36%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 850	756 151	775 539	0,13%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	3 169 943	3 239 449	0,56%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	239 920	245 013	0,04%
AMEN BANK SUB,2014-C	42 270	3 381 600	3 400 071	0,59%
ATB 2007/1 A	8 000	160 000	165 799	0,03%
ATB 2007/1 D	8 000	544 000	568 365	0,10%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	1 000 000	1 036 848	0,18%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 866 660	1 942 975	0,33%
ATL 2010/2 TV	24 000	960 000	970 245	0,17%
ATL 2011 TF	26 000	1 559 520	1 569 771	0,27%
ATL 2012/1 TF	35 500	1 418 560	1 478 092	0,25%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 153 836	0,54%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 576 013	0,62%
ATL 2014-1	15 000	900 000	902 160	0,16%

ATL 2014-2 CAT B	10 000	800 000	840 037	0,14%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	1 680 000	1 694 512	0,29%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 311 525	0,23%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	1 000 000	1 039 964	0,18%
ATL 2015-2 CAT.A - TF 7.5%	20 000	2 000 000	2 011 803	0,35%
ATL SUBORDONNE 2008	13 100	785 256	812 226	0,14%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	400 000	405 784	0,07%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	571 421	576 309	0,10%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	5 000 000	5 124 546	0,88%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	508 216	0,09%
ATTIJARI LEAS,2012 B	10 000	400 000	416 721	0,07%
ATTIJARI LEASING 2014-1 TF-B	10 000	800 000	837 896	0,14%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	529 429	0,09%
BH 2009	75 000	5 190 000	5 245 315	0,90%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	1 487 003	0,26%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	81 160	8 116 000	8 520 328	1,47%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 199 600	1 250 590	0,22%
BTE 2009	24 600	984 000	1 006 471	0,17%
BTE 2011 A	2 500	150 000	150 941	0,03%
BTE 2010 B	25 900	1 942 500	1 991 437	0,34%
BTE 2011 B	30 000	2 400 000	2 417 049	0,42%
BTK 2009 CAT,D	8 500	595 000	597 663	0,10%
BTK 2009 CAT,C	15 000	899 700	903 155	0,16%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	2 400 000	2 441 642	0,42%
BTK 2012/1 B	40 000	2 285 800	2 329 236	0,40%
CHO 2009	6 000	300 000	304 624	0,05%
CIL 2012/1 TF	20 000	400 000	400 105	0,07%
CIL 2012/2 TF	15 000	600 000	603 325	0,10%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 037 082	0,35%
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	1 249 290	0,22%
CIL 2014/2	15 000	1 200 000	1 212 359	0,21%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	1 500 000	1 572 989	0,27%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 900 000	1 948 927	0,34%
CIL 2016-1 CAT.A - TF 7.50%	20 000	2 000 000	2 005 589	0,35%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	600 000	607 321	0,10%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	900 000	943 436	0,16%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	1 200 000	1 206 232	0,21%
HL 2012/1 TF 6,75%	6 000	240 000	246 586	0,04%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	1 000 000	1 056 719	0,18%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 000 000	2 012 219	0,35%
MEUBLATEX 2008	2 000	40 000	41 025	0,01%
SERVICOM 2012	8 000	320 000	320 484	0,06%
STB 2008/1	11 250	632 813	659 837	0,11%
STB 2008/2	27 000	1 518 750	1 528 028	0,26%
STB 2010/1	50 000	2 999 000	3 002 136	0,52%
TL 2011/1 F	31 600	631 650	655 445	0,11%
TL 2011/2 F	27 700	553 688	564 988	0,10%
TL 2011/3 F	35 000	699 660	705 358	0,12%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 000 000	2 084 153	0,36%
TL 2012-2 B	20 000	1 600 000	1 617 235	0,28%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 057 366	0,35%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	1 960 800	2 065 410	0,36%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 360 000	1 384 239	0,24%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 018 413	0,18%

TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 800 468	0,31%
TL 2015-2 - CAT.A - TF 7.5%	26 860	2 686 000	2 698 363	0,46%
TL 2016-1 CAT.B TF 7.75%	22 993	2 299 300	2 311 164	0,40%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	300 000	302 699	0,05%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 513 954	0,26%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 200 000	1 261 508	0,22%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	300 000	313 986	0,05%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	717 765	0,12%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	1 200 000	1 215 350	0,21%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 568 223	0,27%
UIB 2009/1 TR A	20 000	800 000	823 777	0,14%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 500 000	3 615 913	0,62%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 799 400	1 855 446	0,32%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 400 000	2 472 378	0,43%
UIB 2011/2	42 000	1 795 246	1 809 868	0,31%
UIB 2012/1 A	64 200	3 642 447	3 685 445	0,63%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	1 500 000	1 569 875	0,27%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	600 000	615 607	0,11%
Obligations de L'ETAT		8 706 404	9 048 323	1,56%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	48 902	476 530	499 341	0,09%
EMPRUNT NATIONAL CAT B	82 318	8 229 874	8 548 982	1,47%
Bons du trésor assimilables		234 639 353	238 987 939	41,17%
BTA 05 2022 6.9%	75	77 400	80 663	0,01%
BTA 11/08/2022 5.60%	77 099	73 457 052	75 764 325	13,05%
BTA 12/02/2020 5.50%	41 810	40 387 746	40 665 265	7,01%
BTA 12/10/2018 5.50%	57 956	56 344 922	57 598 893	9,92%
BTA 13 JANVIER 2021	20 000	19 361 087	19 571 343	3,37%
BTA 14 OCTOBRE 2020	820	802 370	823 386	0,14%
BTA 14 OCTOBRE 2026 6,3%	2 500	2 417 500	2 489 793	0,43%
BTA 15/01/2018 5.30%	10 605	10 434 391	10 537 112	1,82%
BTA MARS 2019 5.50%	32 040	31 356 885	31 457 159	5,42%
Bons du trésor zéro coupon		21 360 441	26 952 161	4,64%
BTZC OCT 2016	960	515 040	844 397	0,15%
BTZC OCT 2016	630	584 955	606 847	0,10%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 405 969	0,59%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 686 160	0,63%
BTZC OCT 2016	550	290 675	483 306	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	8 202 898	1,41%
BTZC OCT 2016	49	45 423	47 178	0,01%
BTZC OCT 2016	300	278 550	288 988	0,05%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 480 827	0,77%
BTZC OCT 2016	130	120 510	125 189	0,02%
BTZC OCT 2016	1 200	1 114 800	1 155 840	0,20%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 800 556	0,31%
BTZC OCT 2016	150	138 750	144 397	0,02%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 277 519	0,22%
BTZC OCT 2017	337	327 396	328 043	0,06%
BTZC OCT 2018	7	6 815	6 822	0,00%

BTZC OCT 2018	43	41 861	41 905	0,01%
BTZC OCT 2019	26	25 311	25 320	0,00%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 672 688	12 244 186	2,11%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		232 073	233 359	0,04%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	232 073	233 359	0,04%
Titres d'OPCVM		11 440 615	12 010 827	2,07%
<u>Actions SICAV</u>		10 840 615	11 102 660	1,91%
GO SICAV	7 959	809 559	820 684	0,14%
FIDELITY OBLIG.SICAV	24 787	2 555 545	2 638 477	0,45%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 245	1 000 022	1 002 639	0,17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 677 142	0,29%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 778	2 000 280	0,34%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 944	1 543 139	0,27%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	852 536	0,15%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 357	567 763	0,10%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	908 167	0,16%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	600	600 000	908 167	0,16%
TOTAL		421 028 995	435 544 323	75,03%
Pourcentage par rapport au total des actifs				74,78%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 146.859.041 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/2016</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		20 249 168	20 365 667	3,51%
AMEN BANK PASTEUR		13 871 053	13 958 263	2,40%
AMEN BANK SIEGE		1 345 026	1 361 655	0,23%
AMEN BANK SOUSSE		630 484	631 628	0,11%
AB HAMMAM SOUSSE		47 596	47 788	0,01%
AMEN BANK ARIANA		4 352 659	4 363 890	0,75%
AMEN BANK NABEUL		1 133	1 137	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		490	492	0,00%
AMEN BANK SFAX		727	814	0,00%
Dépôt à terme		40 676 000	41 769 924	7,20%
AMEN BANK PASTEUR		23 000 000	23 497 413	4,05%
AMEN BANK CHARGUIA II		1 193 000	1 247 309	0,21%
AMEN BANK SFAX		2 700 000	2 780 741	0,48%

AMEN BANK HAMMEM SOUSSE		1 341 000	1 395 626	0,24%
AMEN BANK SIEGE		1 824 000	1 904 653	0,33%
AMEN BANK SOUSSE		4 118 000	4 296 995	0,74%
AMEN BANK NABEUL		1 500 000	1 569 386	0,27%
UIB MARSALA PLAGE		4 000 000	4 069 525	0,70%
UIB BELAIR		1 000 000	1 008 276	0,17%
Certificat de dépôt	85 500 000	83 917 923	84 723 450	14,59%
TL au 24/06/2016 à 7,15 % pour 360 jours	2 500 000	2 366 542	2 468 859	0,43%
TL au 06/10/2016 à 7,22% pour 365 jours	3 000 000	2 835 879	2 915 697	0,50%
TL au 19/10/2016 à 7,22% pour 366 jours	1 500 000	1 417 940	1 454 933	0,25%
BH au 24/04/2016 à 7,00% pour 180 jours	5 000 000	4 864 734	4 982 715	0,86%
BTK au 27/04/2016 à 7,00% pour 180 jours	1 500 000	1 459 420	1 494 138	0,26%
TL au 24/10/2016 à 7,27% pour 360 jours	2 000 000	1 891 563	1 937 949	0,33%
BTK au 02/05/2016 à 6,70% pour 180 jours	2 500 000	2 435 172	2 488 835	0,43%
BTK au 04/05/2016 à 6,75% pour 180 jours	2 000 000	1 947 763	1 990 423	0,34%
BTK au 17/05/2016 à 7,00% pour 180 jours	2 500 000	2 431 641	2 482 723	0,43%
TL au 11/11/2016 à 7,30% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 932 269	0,33%
BH au 22/05/2016 à 6,90% pour 180 jours	2 000 000	1 946 641	1 984 882	0,34%
CIL au 25/04/2016 à 7.25% pour 91 jours	2 000 000	1 971 205	1 992 406	0,34%
BH au 10/05/2016 à 6.15% pour 90 jours	2 000 000	1 975 772	1 989 501	0,34%
MODERN LEASING au 12/05/2016 à 7.20% pour 90 jours	2 000 000	1 971 709	1 987 112	0,34%
BTE SIEGE au 17/06/2016 à 6.50% pour 120 jours	1 500 000	1 474 551	1 483 670	0,26%
UIB-M-PLAGE au 20/08/2016 à 6.40% pour 180 jours	2 000 000	1 950 388	1 961 137	0,34%
BH au 24/05/2016 à 6.15% pour 90 jours	3 000 000	2 963 659	2 978 600	0,51%
BTE SIEGE au 15/06/2016 à 6.75% pour 110 jours	1 500 000	1 475 750	1 483 465	0,26%
BTE au 29/06/2016 à 6.75% pour 120 jours	1 500 000	1 473 594	1 480 416	0,26%
BIAT au 01/04/2016 à 5.22% pour 30 jours	1 000 000	996 535	1 000 000	0,17%
BIAT au 04/04/2016 à 5.22% pour 30 jours	1 000 000	996 535	999 653	0,17%
BTE au 03/09/2016 à 7.00% pour 180 jours	2 500 000	2 432 367	2 441 760	0,42%
BH au 06/06/2016 à 6.15% pour 90 jours	4 000 000	3 951 545	3 964 466	0,68%
BIAT au 07/04/2016 à 5.22% pour 30 jours	2 000 000	1 993 070	1 998 614	0,34%
BH au 12/06/2016 à 6.15% pour 90 jours	4 000 000	3 951 545	3 961 236	0,68%
BH au 03/04/2016 à 5.90% pour 20 jours	1 000 000	997 386	999 739	0,17%
BIAT au 18/04/2016 à 5.22% pour 30 jours	2 000 000	1 993 070	1 996 074	0,34%
TUNISIE FACTORING au 01/04/2016 à 6.25% pour 10 jours	2 500 000	2 496 534	2 500 000	0,43%
BIAT au 22/04/2016 à 5.22% pour 30 jours	1 000 000	996 535	997 575	0,17%
BIAT au 25/04/2016 à 5.22% pour 30 jours	2 000 000	1 993 070	1 994 456	0,34%
BH au 17/04/2016 à 5.90% pour 20 jours	6 000 000	5 984 318	5 987 454	1,03%
TUNISIE FACTORING au 18/04/2016 à 6.25% pour 20 jours	1 000 000	997 232	997 647	0,17%
BH au 28/06/2016 à 6.30% pour 90 jours	3 000 000	2 962 786	2 963 613	0,51%
BH au 29/06/2016 à 6.30% pour 90 jours	500 000	493 798	493 867	0,09%
AMEN BANK au 31/05/2016 à 4.72% pour 60 jours	10 000 000	9 936 525	9 937 566	1,71%
Total général		144 843 092	146 859 041	25,30%
Pourcentage par rapport au total des actifs				25,22%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 mars 2016 un solde nul, contre le même solde au 31 mars 2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	-	2 154 416
Obligations échues à encaisser	-	-	12 149
Total	-	-	2 166 565

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2016 à D : 1.700.163 contre D : 1.613.639 au 31.03.2015 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier au 31 mars 2016, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Montant HT	1 462 758	1 388 316	1 434 357
TVA	263 296	249 897	258 184
Total TTC	1 726 054	1 638 213	1 692 542
Retenue à la source	25 891	24 573	25 388
Net à payer	1 700 163	1 613 639	1 667 153

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2016 à D : 205.532 contre D : 376.451 au 31.03.2015, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Achat titres à payer	35 143	285 171	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	83 888	2 933	-
Redevance CMF	49 583	48 032	48 339
Retenues à la source sur commissions	25 891	24 573	25 388
TCL à payer	5 686	5 501	5 741
Intérêts intercalaires sur obligations	-	2 290	-
Autres	5 341	7 952	7 069
Total	205 532	376 451	86 538

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	578 516 930
Nombre de titres	3 777 522
Nombre d'actionnaires	13 205

Souscriptions réalisées

Montant	122 534 147
Nombre de titres émis	800 107
Nombre d'actionnaires nouveaux	638

Rachats effectués

Montant	(144 727 473)
Nombre de titres rachetés	(945 022)
Nombre d'actionnaires sortants	(669)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	286 016
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	113 287
Régularisation des sommes non distribuables	(6 541)

Capital au 31-03-2016

Montant	556 716 366
Nombre de titres	3 632 607
Nombre d'actionnaires	13 174

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.911.617 pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016, contre D : 4.788.947 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	2 011 655	1 846 992	7 962 719
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA , BTZC)	2 896 994	2 935 945	12 078 444
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>			
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>			
- intérêts	2 968	6 010	17 689
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	401 836
TOTAL	4 911 617	4 788 947	20 460 688

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 D : 1.787.710, contre D : 1.559.672 pour la période allant du 01.01.2015 au 31.03.2015 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2016 sur les dépôts, et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	-	579 109	914 146
Intérêts des certificats de dépôt	1 067 361	335 253	2 590 308
Intérêts des dépôts à vue	606 400	298 054	1 238 913
Intérêts des dépôts à terme	113 949	347 256	1 251 001
Intérêts des pensions livrées	-	-	31 888
TOTAL	1 787 710	1 559 672	6 026 256

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à D : 1.726.054 contre D : 1.638.213 pour la même période de l'exercice 2015 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2016.

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
Rémunération du gestionnaire	1 726 054	1 638 213	6 710 555
TOTAL	1 726 054	1 638 213	6 710 555

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à D : 163.948 contre D : 157.198 pour la même période de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
Redevance CMF	146 276	138 832	568 691
TCL	16 981	15 892	66 423
Autres	691	2 474	15 974
Total	163 948	157 198	651 088

Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs***Rémunération du gestionnaire :***

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

Rémunération du dépositaire :

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

Rémunération des distributeurs :

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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE ELBENE INDUSTRIE

Siège Social : Centrale laitière –Sidi Bou Ali

La Société ELBENE INDUSTRIE, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2012 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 01 juin 2016. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Lotfi HAMMI.

GROUPE ELBENE INDUSTRIE

Centrale Laitière

Sidi Bou Ali

Etats financiers clos au 31 Décembre 2012

(Exprimés en Dinars Tunisien)

ACTIFS

N O M	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>			
Immobilisations incorporelles	A1	1 933 087	1 856 607
- Amortissements		-1 658 665	-1 616 615
		274 422	239 992
Immobilisations corporelles	A2	121 471 238	117 171 093
- Amortissements		-69 814 493	-64 908 978
		51 656 746	52 262 115
Immobilisations financières	A3	754 109	740 669
- Provisions		- 88 345	- 81 844
		665 765	658 825
<u>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</u>		52 596 932	53 160 932
Autres actifs non courants	A4	1 127 523	1 702 789
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		53 724 455	54 863 721
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	A5	14 115 162	13 185 238
- Provisions		-1 017 777	- 953 131
		13 097 385	12 232 107
Clients et comptes rattachés	A6	20 925 625	20 590 243
- Provisions		-8 876 270	-8 566 328
		12 049 355	12 023 915
Autres actifs courants	A7	10 894 221	10 361 397
- Provisions		- 120 442	- 120 443
		10 773 778	10 240 954
Placements et autres actifs financiers		43 046	104 546
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	5 850 772	8 430 334
<u>TOTAL ACTIFS COURANTS</u>		41 814 335	43 031 855
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		95 538 791	97 895 576

GROUPE ELBENE INDUSTRIE
Centrale Laitière
Sidi Bou Ali

Etats financiers clos au 31 Décembre 2012
(Exprimés en Dinars Tunisien)

PASSIFS

Nom	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital		40 000 000	40 000 000
Réserves consolidées		-27 392 966	-23 133 377
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u>		12 607 034	16 866 623
Résultat net de l'exercice		- 674 258	-4 247 773
Total des capitaux propres part du groupe		11 932 776	12 618 850
Intérêt des minoritaires dans les capitaux propres		-1 888 097	- 342 398
Intérêt des minoritaires dans les résultats		-1 266 242	-1 535 606
Total des intérêts minoritaires		-3 154 339	-1 878 004
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>	P1	8 778 437	10 740 846
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	P2	13 911 543	18 033 902
Provision pour risques et charges		120 000	
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		14 031 543	18 033 902
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	P3	17 201 018	16 026 610
Autres passifs courants	P4	14 826 145	13 890 916
Concours bancaires et autres passifs financiers	P5	40 701 648	39 203 301
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		72 728 811	69 120 828
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		86 760 354	87 154 730
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		95 538 791	97 895 576

GROUPE ELBENE INDUSTRIE

Centrale Laitière

Sidi Bou Ali

Etats financiers clos au 31 Décembre 2012

(Exprimés en Dinars Tunisien)

Etat de résultat

LIBELLES	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	R1	102 974 141	94 864 665
Autres produits	R2	5 941 919	7 091 054
<u>Total des produits d'exploitation</u>		108 916 060	101 955 719
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variations des stocks de produits finis et des encours		-247 453	7 799 220
Achats d'approvisionnements consommés	R3	88 998 136	78 140 166
Charges du personnel	R4	7 703 415	6 779 676
Dotations aux amortissements	R5	7 065 029	7 780 341
Autres charges d'exploitation	R6	4 137 747	3 591 824
<u>Total des charges d'exploitation</u>		107 656 873	104 091 226
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		1 259 187	-2 135 506
Charges financières nettes	R7	-3 048 247	-2 956 122
Autres gains ordinaires	R8	79 481	32 496
Autres pertes ordinaires	R9	-21 813	-539 288
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		-1 731 392	-5 598 421
Impôt sur les sociétés		209 108	184 958
<u>RESULTAT NET DE LA PERIODE</u>		-1 940 500	-5 783 379
<u>effets des modifications comptables</u>		0	
<u>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</u>		-1 940 500	-5 783 379
Part de groupe		-674 258	-4 247 773
RESULTAT DES MINORITAIRES		-1 266 242	-1 535 606
Résultat après modifications comptables		-1 940 500	-5 783 379

GROUPE ELBENE INDUSTRIE

Centrale Laitière
Sidi Bou Ali

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle Autorisé)

(Exprimé en Dinars)

	NOTES	au 31 décembre	
		2012	2011
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		-1 940 500	-5 783 378
Ajustement pour :			
* Amortissements et provisions	1	6 907 178	7 517 499
* Variation des :			
Stocks	2	-929 925	6 073 768
Créances	3	1 928 413	-17 036 352
Autres actifs	4	-225 979	993 269
Fournisseurs et autres dettes	5	-1 296 427	13 889 752
* Plus ou moins values de cession		534 260	583 733
* Ajustement du compte fonds social	6	25 976	25 417
*Reprise sur provision			
*Modification comptable		-20 440	
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		4 982 556	6 263 707
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisat.corporelles et incorp.	7	-6 063 671	-8 973 862
Encaissements provenant de la cession d'immobilisat.corporelles et incorp.	8	6 580	33 025
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	9	-117 955	-230 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	10	114 215	160 087
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissem		-6 060 831	-9 010 750
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		-80 000	0
Prêts accordés aux fournisseurs de lait		141 500	-126 000
Remboursement prêts aux fournisseurs de lait		-3 476 757	39 167
Encaissement de subventions d'investissement		1 800 000	0
Remboursement d'emprunts	11	-333 334	-3 000 351
Encaissements d'emprunts	12	0	7 208 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-1 948 591	4 120 816
<u>Incidences des variat. taux de change/les liquidités & équivalents liquidit.</u>			
Compte d'attente de conversion			
Variation de trésorerie somme des trois flux		-3 026 866	-1 373 773
Trésorerie au début de l'exercice		-14 445 661	-15 819 434
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-17 472 527	-14 445 661

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2012

I Présentation du Groupe :

- 1- ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): La société mère, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers.
- 2- TDA : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la commercialisation des produits agroalimentaires et principalement les produits de la société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait):.
- 3- TLD : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers

II Détermination des intérêts du groupe:

- ✓ Intérêts du groupe dans ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): = 100,000 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): - 0,000 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TDA = 52,041685 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TDA = 47,9583 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TLD = 50,6172 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TLD = 49,3828 %.

III - Les faits marquants de l'exercice.

- La révision des prix de vente du lait subventionné par les autorités.
- La compression des charges et la révision des recettes de certains produits.
- L'augmentation du chiffre d'affaires et l'atteinte du seuil de rentabilité

IV - Principes & système comptables

- Les états financiers consolidés, couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2012, sont exprimés en dinars tunisiens et tenus et présentés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et de l'arrêté du ministre des finances du 01 décembre 2003, portant approbation des normes comptables n°35, 36, 37, 38, et 39

V - Modalités de consolidation

- La société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait):, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société TDA, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société TLD, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

VI - Méthodes et règles d'évaluation

A - Immobilisations

- Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables, déterminé par un pourcentage de déduction calculé en conformité avec la législation en vigueur. L'amortissement des immobilisations est calculé selon les taux prévus par la réglementation fiscale en vigueur.

B Valeurs d'exploitations

- Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes pour les matières premières.
- Les matières consommables et les marchandises et à leur coût de production hors taxes pour les produits finis fabriqués.

VII - Informations relatives au périmètre de consolidation

La sélection des sociétés consolidables s'effectue principalement sur la base du pourcentage de contrôle.

Le périmètre de consolidation inclut toutes les entreprises contrôlées de manière exclusive ou conjointe et toutes les entreprises sous influence notable.

- Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantages de ses activités.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsqu'une société dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de cette société

Le groupe de ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): est constitué de :

A- la société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 100%.

B- la société TDA dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 48,534%.

C- la société TLD dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 50,617%.

2. Notes explicatives :

2.1 Notes sur les actifs :

Note A.1 - Immobilisations incorporelles :

Ces immobilisations totalisent à la date du 31 Décembre 2012 une valeur brute de 1 933 087 dinars

Leurs détails se présentent comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Transfert de technologie	678 365	678 365
Marques	23 719	22 106
Dessins et enseignes	224 465	204 432
Logiciels	626 919	570 107
Fonds de commerce	346 615	346 615
licences		1 978
Immoobilisation en cours	33 004	33 004
total	1 933 087	1 856 607
Amortissement	-1 658 665	-1 616 615
Valeur nette	274 422	239 992

Note A.2 - Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles totalisent au 31 Décembre 2012 une valeur brute de 121 471 238 dinars

Le détail se présente comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Terrain	11 306 808	11 306 808
Constructions	18 090 097	18 090 097
Inst.agencement, aménagement constructions	2 746 459	2 660 835
Matériel et outillage	65 734 257	63 143 244
Matériel de transport	8 987 842	8 348 652
Matériel restaurant et sécurité	413 700	408 531
Inst.agencement, aménagement divers	5 471 017	5 098 127
Équipement de bureau	674 754	666 647
Équipement informatique	1 193 355	1 184 531
Emballage récupérable	2 342 223	1 950 703
Immobilisations corporelles en cours	4 394 540	4 078 650
I. A .A s/construction d'autrui	3 795	3 795
Matériel fluide		81 517
Matériel fluide dans construction d'autrui	50 532	50 532
Avances & acomptes s/immobilisations en cours	61 860	98 424
Total	121 471 238	117 171 093
Amortissement	-69 814 493	-64 908 978
Valeur nette	51 656 746	52 262 115

Note A.3 - Immobilisations financières :

Cette rubrique abrite au 31-12-2012 les montants suivants :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Titres de participations	238 000	238 000
Prêts au personnel	435 108	445 584
Les dépôts et cautionnement	81 001	57 085
Total	754 109	740 669
Provision	-88 345	-81844
Valeur nette	665 765	658 825

Note A.4 - Autres Actifs non courants

Cette rubrique comporte au 31/12/2012 les montant suivants:

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Autres actifs non courants	1 127 523	1 702 789

Note A.5 - Stocks :

Les stocks totalisent au 31 décembre 2012 la somme de 13 097 385 dinars et se composent de :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Total Brut	14 115 162	13 185 238
Provision pour dépréciation	-1 017 777	-953 131
Total Net	13 097 385	12 232 107

Note A.6 - Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique est composée des comptes suivants :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Clients ordinaires	8 188 633	8 457 473
Clients retenues de grantie	25 667	25 667
Clients effets à recevoir	5 801 440	5 180 521
Clients douteux	1 548 956	1 548 957
Clients chèques impayés	2 736 019	2 721 240
Clients traites impayées	2 619 613	2 650 212
Clients produits non encore facturés	-19 208	-19 208
Compte d'attente virements collectivités	24 504	25 381
Total Brut	20 925 625	20 590 243
Provision pour dépréciation	-8 876 270	-8 566 328
Total Net	12 049 355	12 023 915

Note A.7 - Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2012 la somme de 10 773 778 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Fournisseurs avances & acomptes	117 503	183 098
Fournisseurs créances sur emballages	1 140 474	882 815
Créances envers le personnel	127 949	99 978
UGTT	0	
Créances envers l'État	3 707 666	3 527 962
Solaico	40 000	40 000
Debiteurs Divers	98 865	57 317
		7 680
Prime de stockage à recevoir de Gilait	1 489 480	2 562 947
Commission s/ achat poudre CANDIA + INEOS	200 079	200 079
Support marketing Tetra Pak	359 300	453 134
Prime de compensation lait	1 123 202	232 133
Prime de séchage		1 516 838
Divers produits à recevoir		334 034
Compte d'attente R/S clients	1 722 699	148 169
Interet sur prêts fournisseurs	314 099	
Charges constatées d'avance	1 161	115 213
Autres produits à recevoir	451 744	
Total Brut	10 894 221	10 361 397
Provisions	-120 442	-120 443
Total	10 773 778	10 240 954

Note A 8 - Liquidés et équivalents de liquidités :

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente au 31 Décembre 2012 comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Chèques à encaisser	1 949 938	2 366 634
Effets à l'encaissement	1 048 708	1 417 561
Effets à l'escompte	1 500 000	1 929 998
BIAT		1 052 096
STB		454 313
BNA	957 188	685 540
B H	0	
UIB	6 507	7
BDET	3 276	3 276
CCP	299	299
TQB	1 186	1 256
Caisse	383 670	519 355
Total	5 850 772	8 430 335

2.2 Notes sur les capitaux propres et les passifs :

Note P.1 - capitaux propres :

Variation des capitaux propres

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Capital social	40 000 000	40 000 000
Réserves consolidées	-27 392 966	-23 133 377
résultat de l'exercice	-674 258	-4 247 773
Intérêt des minoritaires dans les capitaux p	-1 888 097	-342 398
Intérêt des minoritaires dans les résultats	-1 266 242	-1 535 606
Total	8 778 437	10 740 846

Note P.2- Emprunts :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 13 911 543 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Crédit BNA	6 000 000	7 497 500
Crédit BH	1 080 268	1 225 212
Crédit consolidation STB	1 917 501	3 238 168
Crédit Ste El Istifa	907 354	1 065 150
BIAT 5 000 000 DT	4 005 819	5 007 272
Dépôts et cautionnements reçus	600	600
Total	13 911 542	18 033 902

Note P.3 - Fournisseurs :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 17 201 019 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Fournisseurs	15 409 502	12 464 041
Fournisseur d'immobilisation	4 665	
Fournisseurs retenues de garantie	0	0
Fournisseurs effets à payer	1 708 757	3 385 304
Fournisseurs factures non parvenues	129 075	228 246
Comptes d'attentes GMS	-50 980	-50 980
Total	17 201 019	16 026 611

Note P.4 - Autres passifs courants :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 14 826 146 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Clients dettes / emb consignés	1 452 361	1 117 629
Produit à recevoir	86	86
Rémunérations dues au personnel	243 980	199 899
Personnel provisions pour congés payés	214 569	240 000
Personnel charges à payer	733 728	466 130
Personnel oppositions	1 434	11 100
État	3 701 832	4 158 901
CNSS	1 252 812	1 418 865
CNSS regime complementaire	3 904	18 649
CARTE Assurance Groupe	-1 664	5 591
UGTT	2 663	0
Créditeur Divers	3 032 404	2 778 629
Diverses charges à payer	2 156 761	1 464 339
Compte d'attente	305 812	263 971
Obligation cautionnée	0	
Produits constatés d'avance	481 013	540 964
Autres comptes	1 205 796	1 206 164
Provision pour risque et charge	38 655	
Total	14 826 146	13 890 917

Note P.5 - Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 40 701 647 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa	157 797	157 796
Échéances à moins d'un an/emprunt STB	1 449 831	487 333
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA	625 000	625 000
Échéances à moins d'un an/emprunt BH	180 569	169 452
échéance à moins d'un an /BNA Assainissement	220 000	110 000
Échéances à moins d'un an/emprunt STB Investiss	833 333	833 333
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA 1700 MD	212 500	425 000
Echéance à -1 an crédit BNA Invest 1600MD	320 000	320 000
Échéances à moins d'un an crédit OCT		217 073
Echéance à -1 an crédit BIAT Invest 800MD	120 000	
Echéance à -1 an crédit BNA Invest 5 000MD	909 091	454 545
Echéance à -1 an crédit BNA Invest 508MD	92 364	46 182
Crédit financement stock BNA	6 200 000	4 200 000
Crédit financement stock STB	2 100 000	4 100 000
Crédit financement stock BIAT	3 600 000	1 800 000
Intérêts courus	357 862	322 426
Autres banques	130 261	
Effet à l'escompte		1 430 000
Banque ettijari	55	440
Impayé banques	0	629 164
Banque BH	14 742	8 468
Banque BNA	8 407 923	10 063 521
Banque STB	10 573 047	4 267 781
Banque BIAT	4 197 271	8 532 322
Banque UIB		3 463
Total	40 701 647	39 203 299

2.3 Notes sur l'état de résultat :

Note R.1 - Revenus :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 102 974 141 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Ventes lait et dérivés	102 974 141	94 864 666
Total	102 974 141	94 864 666

Note R.2 - Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 5 941 919 dinars et se présente comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Loyers reçus	2 850	1 200
Autres produits divers ordinaires	8 220	615 052
Quotes-parts des subventions d'investissement	87 396	87 396
Produits divers ordinaires liés à modification comptable	0	100 899
Subvention d'exploitation	4 185 521	3 016 758
Remboursement frais de stockage de lait	1 439 790	1 741 190
Prime de séchage	205 861	1 516 838
Autres revenus	12 281	11 721
Total	5 941 919	7 091 054

Note R.3 - Variation des stocks des produits finis :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 247 453 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Total
Stock initial de produits finis	2 240 772
Stock final de produits finis	2 488 225
Total	247 453

Note R.3 - Achats d'approvisionnement consommés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 88 998 136 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Total achat matières premières	62 627 816	54 019 661
Total achat matières consommables	2 579 788	3 442 085
Total achat emballages	19 523 862	16 792 822
Total achat autres fournitures et produits non stockables	4 266 670	3 885 598
Total	88 998 136	78 140 166

Note R.4 - Charges de personnel :

Les charges de personnel totalisent au 31 décembre 2012 la somme de 7 703 415 dinars et se composent comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Salaires & compléments de salaires	6 309 245	5 533 529
Charges sociales	1 254 076	1 050 273
Autres charges sociales	157 169	134 067
Charges de Personnel liées à Moidif comptable	-4 599	61 859
Transfert de charges frais de personnel	-12 476	-52
Total	7 703 415	6 779 676

Note R.5 - Dotations aux amortissements

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 7 065 029 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Immobilisations incorporelles	42 049	44 312
Immobilisations corporelles	4 961 889	5 356 140
Installations, agencements, aménagements constructions	101 812	
Matériel et outillages	1 682 856	
Matériel de transport	205 890	
Matériel de restaurant et de sécurité	9 856	
Installation, agencement et aménagement divers	141 390	
Mobilier de bureau	16 977	
Matériel informatique	28 804	
Emballages récupérables	182 268	
Matériel de transport en leasing	0	
I. A. A. & Mat. Fluide s/Construction d'autrui	10 869	
Provision pour dépréciation des stocks	80 802	112 542
Amortissement des charges à répartir	1 566 499	1 848 974
Dotations aux provisions pour dépréciation des immob. Financières	1	0
Dotations aux amortiss.& provisions liées à modifications comptables	0	0
Provisions pour dépréciation des créances	331 846	966 324
Provision dépréciation actif	0	10 530
Provision risque et charge	120 000	
Reprise/provisions pour dépréciation des stocks et encours	-16 155	-24 867
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	-21 902	-533 614
Total	7 065 029	7 780 341

Note R.6 - Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 4 137 747 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Sous traitance générale	370 586	144 018
Loyers et charges locatives	1 104 156	792 882
Entretien et réparations	633 457	481 261
Primes d'assurance	182 720	180 107
Assistance technique	31 205	13 160
Études, recherches, formation & documentation	62 635	47 305
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	242 054	227 259
Publicité, publications et annonces	4 114	-93
Subventions et dons	155 557	137 623
Transport		11 685
Autres frais sur vente (Export)	21 649	107 364
Voyages, déplacements, missions et réceptions	88 428	74 407
Frais postaux	105 030	104 452
Commissions bancaires	55 025	135 452
Jetons de présence	81 250	81 250
Redevance pour concession de marque	663 034	658 636
TFP	40 685	35 659
Ristourne sur frais de formation	-21 396	-14 864
FOPROLOS	40 685	35 659
TCL	22 298	17 109
Droits d'enregistrement et de timbres	3 362	39 766
Taxes sur les véhicules	30 609	32 208
Autres droits et taxes	191 581	175 895
Autres charges concernant l'exercice 2009	30 460	54 252
Autres charges concernant séchage		11 109
Transfert de charges	-3 817	-3 957
Produit concerant exercices anterieurs	721	
Ristourne sur frais de formation concerant exercices anterieurs	1 559	
Personnel à disposition	100	12 219
Total	4 137 747	3 591 823

Note R.7 - Charges financières nettes :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 3 048 247 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Intérêts des emprunts	1 014 763	1 045 136
Intérêts des comptes courants	400 649	339 478
Intérêts des effets remis à l'escompte	646 041	722 788
Intérêts sur crédit de financement de stock	459 886	451 650
Intérêts/crédit relais	0	
Intérêts/crédit compagne	0	
Intérêts financement en devise	107 418	158 258
Intérêts des obligations cautionnées	435 988	
Pertes de change	0	274 782
Intérêts des autres dettes	576	5 464
Charges financières concernant l'exercice	32 142	34 630
Intérêts bancaires	-1 354	-15 087
Autres dettes	797	58
Intérêts /chèques impayés	0	-359
Intérêts /prêts	-2 781	-2 831
Gains de changes	-45 872	-62 520
Produits financiers	-6	4 676
Total	3 048 247	2 956 123

Note R.8- Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 79 481 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Produits nets /cession d'immobilisations	5 071	3 025
Autres gains /éléments non récurrents ou exception	709	28 998
Produits publicitaires & support Marketing	63 261	0
Produits divers ordinaires	10 440	473
Total	79 481	32 496

Note R.9 - Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 la somme de 21 813 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2012	31/12/2011
Charges nettes /cessions d'immobilisations	0	
Charges diverses ordinaires	12 050	12 763
Autres pertes/éléments non récurrents ou exception	0	173 949
Pénalités et contraventions	9 763	8 690
Charges liées modification comptable		343 886
Total	21 813	539 288

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE ELBENE INDUSTRIE**

Tunis le, 04 janvier 2016

**OBJET : *RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU
31 DECEMBRE 2012***

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés ci-joints du groupe de la société, ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait) et arrêtés au 31 Décembre 2012 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

01- SITUATION DE LA SOCIETE TUNISIENNE DE DISTRIBUTION ALIMENTAIRE (TDA)

Le groupe ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait) détient une participation dans la société Tunisienne de distribution alimentaire (TDA) dont la situation financière au 31 décembre 2012 appelle les remarques suivantes :

- Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2012 indiquent une perte de l'exercice de 1 235 570 dinars et des pertes cumulées de 15 197 553 dinars. Le total des pertes dépasse le capital d'un montant de 11 467 178 dinars. Aussi le passif courant dépasse l'actif courant d'une valeur de 14 565 662 dinars engendrant ainsi un fonds de roulement négatif. Le maintien de l'activité est dû au crédit fournisseurs accordé par la société mère ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait).
- Les comptes d'emballages, figurant parmi les actifs courants, présentent au 31 décembre 2012 un solde comptable de 928 249 dinars. L'inventaire physique n'a fait ressortir qu'un montant de 87 271 dinars. Nous ne pouvons en conséquence nous prononcer sur la réalité du montant restant, soit 840 978 dinars.

En raison de cette situation, l'application de la convention de continuité d'exploitation pourrait s'avérer inappropriée et il pourrait en résulter des ajustements significatifs sur certains postes d'actif et de passif.

02- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés.

03- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, et sous réserve du paragraphe 01, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du groupe de la Société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait) ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

04- INFORMATION

4.1 La société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait) est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire décidé en mai 2005.

4.2 SITUATION DE LA SOCIETE LA TUNISIENNE POUR LE LAIT ET DERIVES TLD

La société a entamé une procédure de redressement judiciaire et bénéficie par conséquent, des dispositions de la loi 95-34 telle que modifiée par la loi n° 2003-79 relative au redressement des entreprises en difficultés économiques.

Dans ce cadre, et en vertu de la décision du président du Tribunal de première instance de la Manouba n° 77 du 25 février 2011, il appert le déclenchement des procédures de règlement judiciaire et ouverture de la période d'observation de la société.

**P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI**



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE ELBENE INDUSTRIE

Siège Social : Centrale laitière –Sidi Bou Ali

La Société ELBENE INDUSTRIE, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 01 juin 2016. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Lotfi HAMMI.

GROUPE ELBENE INDUSTRIE

Centrale Laitière

Sidi Bou Ali

Etats financiers clos au 31 Décembre 2013

(Exprimés en Dinars Tunisien)

ACTIFS

N O M	Notes	31/12/2013	31/12/2012
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>			
Immobilisations incorporelles	A1	1 963 644	1 933 087
- Amortissements		-1 718 832	-1 658 665
		244 812	274 422
Immobilisations corporelles	A2	126 834 215	121 471 238
- Amortissements		-74 331 854	-69 814 493
		52 502 361	51 656 746
Immobilisations financières	A3	742 682	754 109
- Provisions		- 131 844	- 88 345
		610 838	665 765
<u>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</u>		53 358 011	52 596 932
Autres actifs non courants	A4	1 393 392	1 127 523
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		54 751 403	53 724 455
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	A5	21 686 291	14 115 162
- Provisions		- 975 696	-1 017 777
		20 710 595	13 097 385
Clients et comptes rattachés	A6	22 919 474	20 925 625
- Provisions		-9 145 590	-8 876 270
		13 773 884	12 049 355
Autres actifs courants	A7	14 787 189	10 894 221
- Provisions		- 327 644	- 120 442
		14 459 545	10 773 778
Placements et autres actifs financiers		2 008 546	43 046
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	9 305 318	5 850 772
<u>TOTAL ACTIFS COURANTS</u>		60 257 888	41 814 335
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		115 009 291	95 538 791

GROUPE ELBENE INDUSTRIE

Centrale Laitière
Sidi Bou Ali

Etats financiers clos au 31 Décembre 2013

(Exprimés en Dinars Tunisien)

PASSIFS

Nom	Notes	31/12/2013	31/12/2012
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital		40 000 000	40 000 000
Réserves consolidés		-27 854 704	-27 392 966
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		12 145 296	12 607 034
Résultat net de l'exercice		2 366 667	- 674 258
Total des capitaux propres part du groupe		14 511 963	11 932 776
Intérêt des minoritaires dans les capitaux propres		-2 971 430	-1 888 097
Intérêt minoritaire dans le résultat		685 437	-1 266 242
Total des intérêts minoritaires		-2 285 993	-3 154 339
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	P1	12 225 971	8 778 437
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	P2	10 119 454	13 911 543
Provision pour risques & charges		489 781	120 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		10 609 235	14 031 543
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	P3	26 358 228	17 201 018
Autres passifs courants	P4	14 960 308	14 826 145
Concours bancaires et autres passifs financiers	P5	50 855 549	40 701 648
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		92 174 085	72 728 811
TOTAL DES PASSIFS		102 783 320	86 760 354
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		115 009 291	95 538 791

GROUPE ELBENE INDUSTRIE

Centrale Laitière

Sidi Bou Ali

Etats financiers clos au 31 Décembre 2013

(Exprimés en Dinars Tunisien)

Etat de résultat

LIBELLES	Notes	31/12/2013	31/12/2012
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	R1	118 964 627	102 974 141
Autres produits	R2	11 328 707	5 941 919
<u>Total des produits d'exploitation</u>		130 293 334	108 916 060
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variations des stocks de produits finis et des encours		-2 976 224	- 247 453
Achats d'approvisionnements consommés	R3	106 968 421	88 998 136
Charges du personnel	R4	8 818 414	7 703 415
Dotations aux amortissements	R5	6 678 968	7 065 029
Autres charges d'exploitation	R6	4 319 838	4 137 747
<u>Total des charges d'exploitation</u>		123 809 417	107 656 873
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		6 483 917	1 259 186
Charges financières nettes	R7	-4 038 594	-3 048 247
Autres gains ordinaires	R8	965 264	79 481
Autres pertes ordinaires	R9	-21 491	- 21 813
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		3 389 096	-1 731 393
Impôt sur les sociétés		336 992	209 108
<u>RESULTAT NET DE LA PERIODE</u>		3 052 104	-1 940 500
<u>effets des modifications comptables</u>		0	
<u>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</u>		3 052 104	-1 940 500
Part de groupe		2 366 667	-674 258
RESULTAT DES MINORITAIRES		685 437	-1 266 242
Résultat après modifications comptables		3 052 104	-1 940 500

GROUPE ELBENE INDUSTRIE

Centrale Laitière
Sidi Bou Ali

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle Autorisé)

(Exprimé en Dinars)

	au 31 décembre	
	2013	2012
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
<u>Résultat net</u>	3 052 104	-1 940 500
Ajustement pour :		
* Amortissements et provisions	6 471 768	6 907 178
* Variation des :		
Stocks	-7 571 128	-929 925
Créances	-4 275 752	1 928 413
Autres actifs	-5 662 044	-225 979
Fournisseurs et autres dettes	12 902 665	-1 296 427
* Plus ou moins values de cession	582 445	534 260
* Ajustement du compte fonds social	28 950	25 976
modification comptable	368 481	-20 440
<u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u>	5 897 489	4 982 556
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisat.corporelles et incorp.	-7 257 307	-6 063 671
Encaissements provenant de la cession d'immobilisat.corporelles et incorp.	582 083	6 580
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 162 250	-117 955
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	163 977	114 215
<u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissem</u>	-8 673 497	-6 060 831
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	-80 000
Prêts accordés aux fournisseurs de lait	-25 000	141 500
Remboursement prêts aux fournisseurs de lait	59 500	-3 476 757
Encaissement de subventions d'investissement	0	1 800 000
Remboursement d'emprunts	-3 990 082	-333 334
Encaissements d'emprunts	1 300 000	
<u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</u>	-2 655 582	-1 948 591
<u>Incidences des variat. taux de change/les liquidités & équivalents liquidit.</u>		
Compte d'attente de conversion		
<u>Variation de trésorerie somme des trois flux</u>	-5 431 590	-3 026 866
Trésorerie au début de l'exercice	-17 472 527	-14 445 661
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-22 904 118	-17 472 527

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2013

I Présentation du Groupe :

- 1- ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): La société mère, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers.
- 2- TDA : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la commercialisation des produits agroalimentaires et principalement les produits de la société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait):.
- 3- TLD : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers

II - Détermination des intérêts du groupe:

- ✓ Intérêts du groupe dans ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): = 100,000 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): = 0,000 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TDA = 52,041685 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TDA = 47,9583 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TLD = 50,6172 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TLD = 49,3828 %.

III - Les faits marquants de l'exercice.

- Le changement de la dénomination sociale
- Le lancement de six nouveaux produits
- La reprise des travaux de séchage de lait

IV - Principes & système comptables

- Les états financiers consolidés, couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2013, sont exprimés en dinars tunisiens et tenus et présentés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et de l'arrêté du ministre des finances du 01 décembre 2003, portant approbation des normes comptables n°35, 36, 37, 38, et 39

V - Modalités de consolidation

- La société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait):, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société TDA, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société TLD, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

VI - Méthodes et règles d'évaluation

A - Immobilisations

- Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables, déterminé par un pourcentage de déduction calculé en conformité avec la législation en vigueur. L'amortissement des immobilisations est calculé selon les taux prévus par la réglementation fiscale en vigueur.

B - Valeurs d'exploitations

- Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes pour les matières premières,
- Les matières consommables et les marchandises et à leur coût de production hors taxes pour les produits finis fabriqués.

VII - Informations relatives au périmètre de consolidation

La sélection des sociétés consolidables s'effectue principalement sur la base du pourcentage de contrôle.

Le périmètre de consolidation inclut toutes les entreprises contrôlées de manière exclusive ou conjointe et toutes les entreprises sous influence notable.

- Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantages de ses activités.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsqu'une société dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de cette société

Le groupe de ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): est constitué de :

A- la société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 100%.

B- la société TDA dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 48,534%.

C- la société TLD dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 50,617%.

2. Notes explicatives :

2.1 Notes sur les actifs :

Note A.1 - Immobilisations incorporelles :

Ces immobilisations totalisent à la date du 31 Décembre 2013 une valeur brute de 1 963 644 dinars

Leurs détails se présentent comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Transfert de technologie	678 365	678 365
Marques	23 719	23 719
Dessins et enseignes	254 710	224 465
Logiciels	660 235	626 919
Projet de partenariat en cours	0	0
Fonds de commerce	346 615	346 615
Immoobilisation en cours	0	33 004
total	1 963 644	1 933 087
Amortissement	-1 718 832	-1 658 665
Valeur nette	244 812	274 422

Note A.2 - Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles totalisent au 31 Décembre 2013 une valeur brute de 126 834 215 dinars

Le détail se présente comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Terrain	11 333 808	11 306 808
Constructions	18 124 446	18 090 097
Inst.agencement, aménagement constructions	2 853 107	2 746 459
ins.tech.matériel et outillage ind	428 400	
Matériel et outillage	61 700 501	65 734 257
Matériel de transport	9 386 320	8 987 842
Matériel restaurant et sécurité	413 700	413 700
matériel d'exploitation	7 180 008	
outillage industriel	49 889	
agen.amen.matériel et outillage ind	779 264	
Inst.agencement, aménagement divers	4 323 283	5 471 017
matériel de transport	26 964	
Équipement de bureau	673 034	674 754
Équipement informatique	1 229 673	1 193 355
Emballage récupérable	2 833 230	2 342 223
Immobilisations corporelles en cours	5 382 406	4 394 540
Matériel de transport en leasing	0	
I. A .A s/construction d'autrui	3 795	3 795
Matériel fluide dans construction d'autrui	50 532	50 532
Avances & acomptes s/immobilisations en cours	61 856	61 860
Total	126 834 215	121 471 239
Amortissement	-74 331 854	-69 814 493
Valeur nette	52 502 361	51 656 746

Note A.3 - Immobilisations financières :

Cette rubrique abrite au 31-12-2013 les montants suivants :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Titres de participation	238 000	238 000
Prêts au personnel	430 086	435 108
Les dépôts et cautionnement	74 596	81 001
Total	742 682	754 109
Provision	-131 844	-88 345
Valeur nette	610 838	665 765

Note A.4 - Autres Actifs non courants

Cette rubrique comporte au 31/12/2013 les montant suivants:

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Total	1 393 392	1 127 523

Note A.5 - Stocks :

Les stocks totalisent au 31 décembre 2013 la somme de 20 710 595 dinars et se composent de :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Total Brut	21 686 291	14 115 162
Provision pour dépréciation	-975 696	-1 017 777
Total Net	20 710 595	13 097 385

Note A.6 - Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique est composée des comptes suivants :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Clients ordinaires	9 798 381	8 188 633
Clients retenues de grantie	25 667	25 667
Clients effets à recevoir	5 826 217	5 801 440
Clients douteux	1 548 956	1 548 956
Clients chèques impayés	2 939 950	2 736 019
Clients traites impayées	2 670 677	2 619 613
Clients produits non encore facturés	-19 208	-19 208
Clients emballages consignés	104 095	0
Compte d'attente virements collectivités	24 739	24 504
Total Brut	22 919 474	20 925 625
Provision pour dépréciation	-9 145 590	-8 876 270
Total Net	13 773 884	12 049 355

Note A.7 - Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2013 la somme de 14 787 190 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
TDA location site mornaguia	70 800	
Etat,report d'impot	109 212	
Fournisseurs avances & acomptes	383 092	117 503
Fournisseurs créances sur emballages	1 147 681	1 140 474
Créances envers le personnel	164 955	127 949
UGTT	0	
Créances envers l'État	4 345 385	3 707 666
Solaico	40 000	40 000
Debiteurs Divers	0	98 865
Prime de stockage à recevoir de Gilait	2 359 271	1 489 480
Commission s/ achat poudre CANDIA + INEOS	0	200 079
Support marketing Tetra Pak	1 310 149	359 300
prime de compention lait	1 639 637	1 123 202
prime de séchage	1 874 337	
divers produits à recevoir	260 605	
Compte d'attente R/S clients	641 711	1 722 699
Interet sur prêts fournisseurs	0	314 099
Charges constatées d'avance	440 355	1 161
Autres produits	0	451 744
Total Brut	14 787 190	10 894 221
Provisions	-327 644	-120 442
Total	14 459 546	10 773 779

Note A 8 - Liquidés et équivalents de liquidités :

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente au 31 Décembre 2013 comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Chèques à encaisser	3 409 915	1 949 938
Effets à l'encaissement	1 853 006	1 048 708
Effets à l'escompte	0	1 500 000
BNA	1 565 365	957 188
STB	562 819	
BIAT	357 399	
B H	990 800	0
UIB	504 509	6 507
BDET	3 276	3 276
CCP	299	299
TQB	1 138	1 186
Caisse	56 792	383 670
Total	9 305 318	5 850 772

2.2 Notes sur les capitaux propres et les passifs :

Note P.1 - capitaux propres :

Variation des capitaux propres

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Capital social	40 000 000	40 000 000
Réserves consolidées	-27 854 704	-27 392 966
Résultat de l'exercice	2 366 667	-674 258
Intérêt des minoritaires dans les capitaux propres	-2 971 430	-1 888 097
Intérêt des minoritaires dans les résultats	685 437	-1 266 242
Total	12 225 971	8 778 437

Note P.2- Emprunts :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 10 119 454 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Crédit BNA	4 675 000	6 000 000
Crédit BH	926 431	1 080 268
Crédit consolidation STB	763 500	1 917 501
Crédit Ste El Istifa	749 558	907 354
emprunt BIAT	3 004 364	4 005 819
Dépôts et cautionnements reçus	600	600
Total	10 119 453	13 911 542

Note P.3 - Fournisseurs :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 26 358 229 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Fournisseurs	23 559 961	15 409 502
fournisseurs d'immobilisations	4 665	4 665
Fournisseurs retenues de garantie	0	0
Fournisseurs effets à payer	2 630 961	1 708 757
Fournisseurs factures non parvenues	213 622	129 075
Comptes d'attentes GMS	-50 980	-50 980
Total	26 358 229	17 201 019

Note P.4 - Autres passifs courants :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 14 960 309 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Clients dettes / emb consignés	1 588 375	1 452 361
Personnel prêt à + an	0	
personnel produits à recevoir	86	86
Rémunérations dues au personnel	260 069	243 980
Personnel provisions pour congés payés	119 299	214 569
Personnel charges à payer	600 792	733 728
Personnel oppositions	-882	1 434
État divers impôts et taxes	4 927 686	3 701 832
CNSS	1 040 766	1 256 716
CARTE Assurance Groupe	300	-1 664
UGTT	2 263	2 663
Créditeur Divers	2 879 364	3 032 404
Diverses charges à payer	2 068 024	2 156 761
prv.courante pour risques et charges	38 655	38 655
compte courant divers	402 553	
compte d'attente banque débit	639 309	305 812
Produits constatés d'avance	393 649	481 013
Autres comptes	0	1 205 796
Total	14 960 309	14 826 146

Note P.5- Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 50 855 549 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa	157 796	157 797
Échéances à moins d'un an/emprunt STB	154 000	1 449 831
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA	625 000	625 000
Échéances à moins d'un an/emprunt BH	155 076	180 569
Échéances à moins d'un an STB 900 MDT	75 000	
Échéance à moins d'un an /emprunt BNA 1100 MDT	220 000	220 000
Échéance à moins d'un an /STB 1100 MDT	91 667	
échéance à moins d'un an /BNA Assainissement	0	
Échéances à moins d'un an/emprunt STB Investiss	833 333	833 333
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA 1700 MD	0	212 500
Echéance à -1 an crédit BNA Invest 1600MD	320 000	320 000
echéance à -1 an crédit BNA 800 MD	160 000	120 000
Échéance à moins d'un an/ emprunt BIAT 5000 MD	909 091	909 091
Échéance à moins d'un an/emprunt BIAT 508 MD	92 364	92 364
Échéances à moins d'un an crédit OCT	0	
emprunt ech.Imp.CR STB 900000	562 498	
emprunt ech.Imp.CR STB 1100000	733 332	
banque STB	1 914 095	
Banque BNA	12 021 110	
banques UIB	0	4 197 271
Crédit financement stock BNA	4 200 000	6 200 000
Crédit financement stock BH	0	
Crédit financement stock STB	4 100 000	2 100 000
crédit financement stock BIAT	4 900 000	3 600 000
Intérêts courus	356 956	
Autres banques		357 862
Effet à l'escompte		130 261
Banque ettijari	0	55
Banque BH	0	14 742
Banque BNA	0	8 407 923
Banque STB	8 636 331	
Banque BIAT	9 637 900	10 573 047
Total	50 855 549	40 701 646

2.3 Notes sur l'état de résultat :

Note R.1 - Revenus :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 118 964 627 dinars et se présente comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Ventes lait dérivés	118 964 627	102 974 142
Total	118 964 627	102 974 142

Note R.2 - Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 11 328 707 dinars et se présente comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Loyers reçus	3 600	2 850
Autres produits divers ordinaires	0	8 220
Quotes-parts des subventions d'investissement	87 396	87 396
Produits divers ordinaires liés à modification comptable	24 642	
Subvention d'exploitation	8 485 899	4 185 521
Prime de séchage	151 638	205 861
Remboursement frais de stockage de lait	2 563 090	1 439 790
autres revenus	12 444	12 281
Total	11 328 709	5 941 919

Note R.3 - Achats d'approvisionnement consommés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 106 968 421 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Total achat matières premières	76 396 059	62 627 816
Total achat matières consommables	3 733 073	2 579 788
Total achat emballages	22 643 740	19 523 862
Total achat autres fournitures et produits non stockables	4 195 549	4 266 670
Total	106 968 421	88 998 136

Note R.4 - Charges de personnel :

Les charges de personnel totalisent au 31 décembre 2013 la somme de 8 818 414 dinars et se composent comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Salaires & compléments de salaires	7 206 055	6 309 245
Charges sociales	1 448 840	1 254 076
Autres charges sociales	158 119	157 169
Charges de Personnel liées à Moidif comptable	5 400	-4 599
Transfert de charges frais de personnel	0	-12 476
Total	8 818 414	7 703 415

Note R.5 - Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 6 678 968 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Immobilisations incorporelles	60 166	42 049
Immobilisations corporelles	3 442 155	4 961 889
Provision pour dépréciation des stocks	0	80 802
Amortissement des charges à répartir	1 216 103	1 566 499
dotations aux amortissements	1 268 220	
dotation aux dépréciation des comptes clients	279 526	331 846
Dotation aux provisions pour dépréciation des immob. Financières	50 001	
Dotation aux amortiss.& provisions liées à modifications comptables	0	
dotation aux provisions pour risques et charges	369 781	120 000
dotation aux provisions pour dépréciation autres comptes débiteur	49 690	
dotation aux provisions du minimum d'impôts	160 535	
Provision dépréciation actif	0	
reprise sur amot.des immobilisations corporelles	-1 363	
Transfert de charge	-160 535	
Reprise/provisions pour dépréciation des stocks et encours	-42 081	-16 155
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	-9 306	-21 902
reprise sur provision pour dépréciation des actifs courants	-3 923	
Total	6 678 968	7 065 028

Note R.6 - Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 4 319 838 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Sous traitance générale	2 179	370 586
impôt et taxe	11 185	
impôts et taxes liés à mod comptable	0	
sous-traitance générale	6 040	
Loyers et charges locatives	1 151 978	1 104 156
Entretien et réparations	646 589	633 457
Primes d'assurance	194 687	182 720
Electricité	668	
consommation d'eau	228	
assurances	4 393	
Assistance technique	112 077	31 205
Études, recherches, formation & documentation	99 777	62 635
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	249 157	242 054
frais de déplacement	20 005	
frais postaux et télécommunications	52 412	
Publicité, publications et annonces	3 477	4 114
Subventions et dons	144 632	155 557
Personnel à disposition	45 641	
Autres frais sur vente (Export)	19 647	21 649
Voyages, déplacements, missions et réceptions	49 992	88 428
dons	600	
Frais postaux	41 750	105 030
services bancaires et assimilés	78	
Commissions bancaires	97 085	55 025
Jetons de présence	81 250	81 250
Redevance pour concession de marque	819 465	663 034
TFP	51 304	40 685
Ristourne sur frais de formation	-24 411	-21 396
FOPROLOS	51 304	40 685
TCL	25 314	22 298
Droits d'enregistrement et de timbres	7 910	3 362
Taxes sur les véhicules	27 764	30 609
Autres droits et taxes	220 640	191 581
Autres charges concernant l'exercice 2009	45 034	31 181
autres charges concernant séchage	20 674	
étude recherche et divers services extérieurs	3 824	
autres charges concernant unité base line	36 881	
Transfert de charges	-2 228	-3 817
Autres charges d'exploitation	833	
Ristourne sur frais de formation concernant exercices antérieurs	0	1 559
Personnel à disposition		100
RRR Obtenus/serv. Ext. Liés à modification compt.	0	
Total	4 319 838	4 137 747

Note R.7 - Charges financières nettes :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 4 038 594 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts des emprunts	953 157	1 014 763
Intérêts des comptes courants	590 437	400 649
Intérêts des effets remis à l'escompte	1 224 991	646 041
Intérêts sur crédit de financement de stock	575 799	459 886
Intérêts/crédit relais	0	0
Intérêts/crédit compagne	0	0
Intérêts financement en devise	90 158	107 418
Intérêts des obligations cautionnées	0	435 988
Pertes de change	685 397	
Intérêts des autres dettes	958	576
Charges financières concernant l'exercice 2009	12 825	32 142
Intérêts bancaires	-32 393	-1 354
Autres dettes	0	797
Intérêts /chèques impayés	0	
Intérêts /prêts	-1 641	-2 781
Gains de changes	-55 084	-45 872
Produits financiers concerant l'exercice 2009	-305	-6
Produits des placements	-5 705	
Total	4 038 594	3 048 247

Note R.8- Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 965 264 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Produits nets /cession d'immobilisations	4 553	5 071
Autres gains /éléments non récurrents ou exception	10 248	709
Produits publicitaires & support Marketing	0	63 261
Produits divers ordinaires	950 463	10 440
Total	965 264	79 481

Note R.9 - Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2013 la somme de 21 491 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	31/12/2013	31/12/2012
Charges nettes /cessions d'immobilisations	0	
Charges diverses ordinaires	9 227	12 050
Autres pertes/éléments non récurrents ou exception	0	
Pénalités et contraventions	12 264	9 763
Total	21 491	21 813

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE ELBENE INDUSTRIE**

Tunis le, 04 janvier 2016

**OBJET : RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU
31 DECEMBRE 2013**

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés ci-joints du groupe de la société, ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait).et arrêtés au 31 Décembre 2013 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

01- SITUATION DE LA SOCIETE TUNISIENNE DE DISTRIBUTION ALIMENTAIRE (TDA)

Le groupe ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait). détient une participation dans la société Tunisienne de distribution alimentaire (TDA) dont la situation financière au 31 décembre 2013 appelle les remarques suivantes :

- Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 indiquent des pertes cumulées de 15 197 553 dinars. Le total des pertes dépasse le capital d'un montant de 11 350 787 dinars. Aussi le passif courant dépasse l'actif courant d'une valeur de 13 945 948 dinars engendrant ainsi un fonds de roulement négatif. Le maintien de l'activité est dû au crédit fournisseurs accordé par la société mère ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait).
- Les comptes d'emballages, figurant parmi les actifs et passifs courants, présentent au 31 décembre 2013 un solde comptable de 910 522 dinars. L'inventaire physique n'a fait ressortir qu'un montant de 67 312 dinars. Nous ne pouvons en conséquence nous prononcer sur la réalité du montant restant, soit 843 210 dinars.

En raison de cette situation, l'application de la convention de continuité d'exploitation pourrait s'avérer inappropriée et il pourrait en résulter des ajustements significatifs sur certains postes d'actif et de passif.

02- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés.

03- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, et sous réserves des paragraphes 01, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du groupe de la Société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait) ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2013 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

04- INFORMATION

4.1 La Société ELBENE INDUSTRIE est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire décidé en mai 2005.

4.2 SITUATION DE LA SOCIETE LA TUNISIENNE POUR LE LAIT ET DERIVES TLD

La société a entamé une procédure de redressement judiciaire et bénéficie par conséquent, des dispositions de la loi 95-34 telle que modifiée par la loi n° 2003-79 relative au redressement des entreprises en difficultés économiques.

Dans ce cadre, et en vertu de la décision du président du Tribunal de première instance de la Manouba n° 77 du 25 février 2011, il appert le déclenchement des procédures de règlement judiciaire et ouverture de la période d'observation de la société.

**P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI**



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE ELBENE INDUSTRIE

Siège Social : Centrale laitière –Sidi Bou Ali

La Société ELBENE INDUSTRIE, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 01 juin 2016. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Lotfi HAMMI.

Etats financiers clos au 31 Décembre 2014
(Exprimés en Dinars Tunisien)

ACTIFS

N O M	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>			
Immobilisations incorporelles	A1	1 983 707	1 963 644
- Amortissements		-1 776 406	-1 718 832
		207 301	244 812
Immobilisations corporelles	A2	138 161 974	126 834 215
- Amortissements		-78 903 289	-74 331 854
		59 258 685	52 502 361
Immobilisations financières	A3	765 302	742 682
- Provisions		- 131 844	-131 844
		633 458	610 838
<u>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</u>		60 099 444	53 358 011
Autres actifs non courants	A4	1 333 300	1 393 392
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		61 432 744	54 751 403
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	A5	20 033 292	21 686 291
- Provisions		-1 053 916	-975 696
		18 979 376	20 710 595
Clients et comptes rattachés	A6	24 122 343	22 919 474
- Provisions		-9 234 820	-9 145 590
		14 887 523	13 773 884
Autres actifs courants	A7	11 523 833	14 787 189
- Provisions		- 377 695	-327 644
		11 146 138	14 459 545
Placements et autres actifs financiers		2 079 546	2 008 546
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	8 915 504	9 305 318
<u>TOTAL ACTIFS COURANTS</u>		56 008 088	60 257 888
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		117 440 832	115 009 291

Etats financiers clos au 31 Décembre 2014
(Exprimés en Dinars Tunisien)

PASSIFS

Nom	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital		40 000 000	40 000 000
Réserves consolidé		-25 145 064	-27 854 704
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u>		14 854 936	12 145 296
resultats consolidé		-3 679 335	2 366 667
Total des capitaux propres part du groupe		11 175 601	14 511 963
Intérêt minoritaire		-2 102 939	-2 971 430
Résultat net de l'exercice		- 924 001	685 437
Total des intérêts minoritaires		-3 026 940	-2 285 993
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATI</u>	P1	8 148 660	12 225 970
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	P2	16 478 177	10 119 454
Provision pour risques & charges			489 781
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		16 478 177	10 609 235
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	P3	27 972 826	26 358 228
Autres passifs courants	P4	15 277 773	14 960 308
Concours bancaires et autres passifs financiers	P5	49 563 396	50 855 550
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		92 813 994	92 174 086
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		109 292 171	102 783 321
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		117 440 832	115 009 291

Etats financiers clos au 31 Décembre 2014
(Exprimés en Dinars Tunisien)

Etat de résultat

LIBELLES	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	R1	113 656 769	118 964 627
Autres produits	R2	11 918 068	11 328 707
<u>Total des produits d'exploitation</u>		125 574 838	130 293 334
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variations des stocks de produits finis et des encours		2 033 707	-2 976 224
Achats d'approvisionnements consommés	R3	101 912 601	106 968 421
Charges du personnel	R4	9 385 369	8 818 414
Dotations aux amortissements et aux provisions	R5	6 215 414	6 678 968
Autres charges d'exploitation	R6	4 909 811	4 319 838
<u>Total des charges d'exploitation</u>		124 456 901	123 809 417
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		1 117 936	6 483 917
Charges financières nettes	R7	-5 229 378	-4 038 594
Produits des placements		115 438	
Autres gains ordinaires	R8	361 110	965 264
Autres pertes ordinaires	R9	-635 875	-21 491
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		-4 270 769	3 389 096
Impôt sur les sociétés		332 570	336 992
		0	
<u>RESULTAT NET DE LA PERIODE</u>		-4 603 338	3 052 104
<u>effets des modifications comptables</u>		393 391	0
<u>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</u>		-4 209 947	3 052 104
Part de groupe		-3 679 335	2 366 667
RESULTAT DES MINORITAIRES		-924 001	685 437
Résultat après modifications comptables		-4 603 337	3 052 104

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle Autorisé)
(Exprimé en Dinars)

	NOTES	au 31 décembre	
		2014	2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		-4 603 337	3 052 104
Ajustement pour :		0	
* Amortissements et provisions		6 053 066	6 471 768
* Variation des :		0	
Stocks		1 652 999	-7 571 128
Créances		-1 202 869	-4 275 752
Autres actifs		857 485	-5 662 044
Fournisseurs et autres dettes		-327 213	12 902 665
* Plus ou moins values de cession			582 445
* Ajustement du compte fonds social		28 323	28 950
Modification comptable		393 391	368 481
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		2 851 845	5 897 489
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisat.corporelles et incorp.		-11 383 822	-7 257 307
Encaissements provenant de la cession d'immobilisat.corporelles et incorp.		36 000	582 083
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-22 620	-2 162 250
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		0	163 977
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissem		-11 370 442	-8 673 497
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		769 625	
Prêts accordés aux fournisseurs de lait		-105 000	-25 000
Remboursement prêts aux fournisseurs de lait		34 000	59 500
Encaissement de subventions d'investissement		0	
Remboursement d'emprunts		-3 585 005	-3 990 082
Encaissements d'emprunts		9 943 728	1 300 000
Modification comptable		0	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		7 057 348	-2 655 582
Incidence des variat. taux de change/les liquidités & équivalents liquidit.			
Compte d'attente de conversion			
Variation de trésorerie		-1 461 248	-5 431 590
Trésorerie au début de l'exercice		-22 904 118	-17 472 527
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-24 365 366	-22 904 118

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2014

I-Présentation du Groupe :

- 1- ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): La société mère, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers.
- 2- TDA : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la commercialisation des produits agroalimentaires et principalement les produits de la société
- 3- ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): TLD : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers

II - Détermination des intérêts du groupe:

- ✓ Intérêts du groupe dans ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait)= 100,000 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans ELBENE INDUSTRIE = 0,000 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TDA = 48.53 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TDA = 51.47 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TLD = 50,58 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TLD = 49,42 %.

III - Les faits marquants de l'exercice.

- Le changement de la dénomination sociale
- Le lancement de six nouveaux produits
- La reprise des travaux de séchage de lait

IV- Principes & système comptables

- Les états financiers consolidés, couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2014, sont exprimés en dinars tunisiens et tenus et présentés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et de l'arrêté du ministre des finances du 01 décembre 2003, portant approbation des normes comptables n°35, 36, 37, 38, et 39

V- Modalités de consolidation

- La société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait):, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société TDA, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

- La société TLD, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

VI- Méthodes et règles d'évaluation

A - Immobilisations

- Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables, déterminé par un pourcentage de déduction calculé en conformité avec la législation en vigueur. L'amortissement des immobilisations est calculé selon les taux prévus par la réglementation fiscale en vigueur.

B - Valeurs d'exploitations

- Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes pour les matières premières,
- Les matières consommables et les marchandises et à leur coût de production hors taxes pour les produits finis fabriqués.

VII - Informations relatives au périmètre de consolidation

La sélection des sociétés consolidables s'effectue principalement sur la base du pourcentage de contrôle.

Le périmètre de consolidation inclut toutes les entreprises contrôlées de manière exclusive ou conjointe et toutes les entreprises sous influence notable.

- Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantages de ses activités.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsqu'une société dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de cette société

Le groupe ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): est constitué de :

A- la société ELBENE INDUSTRIE (Tunisie-Lait): dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 100%.

B- la société TDA dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 48,53%.

C- la société TLD dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 50,58%.

2. Notes explicatives :

2.1 Notes sur les actifs :

Note A.1 - Immobilisations incorporelles :

Ces immobilisations totalisent à la date du 31 Décembre 2014 une valeur brute de 1 983 707 dinars et une valeur nette comptable de 207 301 dinars. Leurs détails se présentent comme suit :

Désignations	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Transfert de technologie	678 365	678 365
Marques	24 287	23 719
Dessins et enseignes	280 104	254 710
Logiciels	654 336	660 235
Projet de partenariat en cours	0	0
Fonds de commerce	346 615	346 615
Immoobilisation en cours	0	0
total	1 983 707	1 963 644
Amortissements	-1 776 406	-1 718 832
V C N	207 301	244 812

Note A.2 - Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles totalisent au 31 Décembre 2014 une valeur brute de 138 161 974 dinars et une valeur nette comptable de 59 258 685 dinars. Le détail se présente comme suit :

Désignations	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Terrain	11 306 808	11 333 808
Constructions	18 145 889	18 124 446
Inst.agencement, aménagement constructions	2 875 897	2 853 107
ins.tech.matériel et outillage ind	0	428 400
Matériel et outillage	76 861 166	61 700 501
Matériel de transport	9 945 819	9 386 320
Matériel restaurant et sécurité	414 322	413 700
matériel d'exploitation	0	7 180 008
outillage industriel	54 407	49 889
agen.amen.matériel et outillage ind	779 464	779 264
Inst.agencement, aménagement divers	3 980 338	4 323 283
matériel de transport	26 964	26 964
Équipement de bureau	682 428	673 034
Équipement informatique	1 257 392	1 229 673
Emballage récupérable	3 119 545	2 833 230
Immobilisations corporelles en cours	8 166 953	5 382 406
Matériel de transport en leasing	0	0
I. A .A s/construction d'autrui	3 795	3 795
Matériel fluide	81 517	
Matériel fluide dans construction d'autrui	50 532	50 532
Avances & acomptes s/immobilisations en cours	408 740	61 856
TOTAL	138 161 974	126 834 215
Amortissements	-78 903 289	-74 331 854
V C N	59 258 685	52 502 361

Note A.3 - Immobilisations financières :

Cette rubrique abrite au 31-12-2014 les montants suivants :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Titres de participation	238 000	238 000
Obligation	10 000	0
Prêts au personnel	411 511	430 086
Les dépôts et cautionnement	105 792	74 596
Total	765 302	742 682
Provision pour dépréciation	-131 844	-131 844
V C N	633 458	610 838

Note A.4 - Autres Actifs non courants

Cette rubrique comporte au 31/12/2014 les montant suivants:

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Total	1 333 300	1 393 392

Note A.5 - Stocks :

Les stocks totalisent au 31 décembre 2014 la somme de 18 979 376 dinars et se composent de :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Total Brut	20 033 292	21 686 291
Provision pour dépréciation	-1 053 916	-975 696
Total Net	18 979 376	20 710 595

Note A.6 - Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique est composée des comptes suivants :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Clients ordinaires	12 135 006	9 798 381
Clients retenues de garantie	25 667	25 667
Clients effets à recevoir	4 690 271	5 826 217
Clients douteux	1 102 926	1 548 956
Clients chèques impayés	3 369 348	2 939 950
Clients traites impayées	2 670 291	2 670 677
Clients produits non encore facturés	0	-19 208
Clients emballages consignés	104 095	104 095
Compte d'attente virements collectivités	24 739	24 739
total	24 122 343	22 919 474
Provision pour dépréciation	-9 234 820	-9 145 590
V C N	14 887 523	13 773 884

Note A.7 - Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2014 la somme de 11 146 138 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
TDA location site mornaguia	0	70800
Etat,report d'impot	177 813	109212
Fournisseurs avances & acomptes	101 075	383092
Fournisseurs créances sur emballages	1 278 493	1147681
Créances envers le personnel	193 601	164955
UGTT	0	0
Créances envers l'État	3 050 424	4345385
Solaico	40 000	40000
Debiteurs Divers	70 800	0,042
Prime de stockage à recevoir de Gilait	1 444 741	2359271
Assistance technique séchage	1 277 103	0
Support marketing Tetra Pak	763 744	1310149
prime de compention lait	1 147 489	1639637
prime de séchage	260 412	1874337
divers produits à recevoir	230 694	260605
Compte d'attente R/S clients	811 370	641711
Interet sur prêts fournisseurs	0	0
Charges constatées d'avance	664 374	440355
Autres produits	11 700	0
Total Brut	11 523 833	14 787 190
Provision pour dépréciation	-377 695	-327 644
V C N	11 146 138	14 459 546

Note A 8 - Liquidés et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les fonds disponibles et les avoirs en caisses et en banques. Les avoirs en banques et en caisses présentent au 31 décembre 2014 un solde débiteur de 8 915 504 dinars.

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente au 31 Décembre 2014 comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Chèques à encaisser	2 435 257	3 409 915
Effets à l'encaissement	1 945 808	1 853 006
Effets à l'escompte	0	0
BNA	1 039 513	1 565 365
STB	372 224	562 819
BIAT	774 458	357 399
B H	1 179 398	990 800
UIB	1 060 858	504 509
ETTIJARI BANK	6 835	3 276
CCP	299	299
TQB	1 079	1 138
Caisse	99 776	56 792
Total	8 915 504	9 305 318

2.2 Notes sur les capitaux propres et les passifs :

Note P.1 - capitaux propres :

Variation des capitaux propres

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Capital social	40 000 000	40 000 000
Réserves consolidées	-25 145 064	-27 854 704
Résultat de l'exercice	-3 679 335	2 366 667
Intérêt des minoritaires dans les capitaux propres	-2 102 939	-2 971 430
Intérêt des minoritaires dans les résultats	-924 001	685 437
Total	8 148 660	12 225 970

Note P.2- Emprunts :

Cette rubrique qui présente les crédits bancaires à moyen et long terme totalise au 31 décembre 2014 la somme de 16 478 177 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Crédit BNA	5 350 000	4 675 000
Crédit BH	765 194	926 431
Crédit consolidation STB	609 500	763 500
Crédit Ste El Istifa	591 762	749 558
emprunt BIAT	4 382 996	3 004 364
Dépôts et cautionnements reçus	600	600
Autres banques	4 778 124	0
Total	16 478 177	10 119 453

Note P.3 - Fournisseurs :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 27 972 826 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Fournisseurs	24 601 466	23 564 626
Fournisseurs effets à payer	2 661 611	2 630 961
Fournisseurs factures non parvenues	760 729	213 622
Comptes d'attentes GMS	-50 980	-50 980
Total	27 972 826	26 358 229

Note P.4 - Autres passifs courants :

Sous cet intitulé figurent essentiellement les dettes de la société à court terme et notamment celles envers son personnel, le trésor public et les créiteurs divers ainsi que les charges à payer et les produits perçus d'avance.

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 15 277 773 dinars dont le détail est présenté dans le tableau suivant

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Clients dettes / emb consignés	1 630 701	1 588 375
Clients avances & acomptes recues s/commandes	71 041	
personnel produits à recevoir	86	86
Rémunérations dues au personnel	298 677	260 069
Personnel provisions pour congés payés	173 782	119 299
Personnel charges à payer	961 182	600 792
Personnel oppositions	2 213	-882
État divers impôts et taxes	3 972 993	4 927 686
CNSS	839 011	1 040 766
CARTE Assurance Groupe	-5 825	300
UGTT	2 601	2 263
Créditeur Divers	2 871 533	2 879 364
Diverses charges à payer	3 596 638	2 068 024
prv.courante pour risques et charges	123 656	38 655
compte courant	0	402 553
Compte d'attente banque débit	433 324	639 309
Produits constatés d'avance	306 160	393 649
Autres comptes	0	0
Total	15 277 773	14 960 309

Note P.5 - Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 49 563 396 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa	157 796	157 796
Échéances à moins d'un an/emprunt STB	609 060	154 000
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA	625 000	625 000
Échéances à moins d'un an/emprunt BH	202 890	155 076
Échéances à moins d'un an STB 900 MDT	227 530	75 000
Échéance à moins d'un an /emprunt BNA 1100 MDT	220 000	220 000
Echéance à -1 an crédit BNA Invest 1600MD	320 000	320 000
echéance à -1 an crédit BNA 800 MD	160 000	160 000
Échéance à moins d'un an/ emprunt BIAT 5000 MD	909 091	909 091
Échéance à moins d'un an/emprunt BIAT 508 MD	92 364	92 364
Échéances à moins d'un an/emprunt STB Investiss	0	833 333
Échéance à moins d'un an /STB 1100 MDT	0	91 667
emprunt ech.Imp.CR STB 900000	0	562 498
emprunt ech.Imp.CR STB 1100000	0	733 332
banque STB	10 793 788	10 550 426
Banque BNA	10 716 033	12 021 110
Banque BIAT	11 771 049	9 637 900
Crédit financement stock BNA	4 900 000	4 200 000
Crédit financement stock STB	2 570 000	4 100 000
crédit financement stock BIAT	4 900 000	4 900 000
Intérêts courus	388 690	356 956
Banque ettijari	105	0
Total	49 563 396	50 855 548

2.3 Notes sur l'état de résultat :

Note R.1 - Revenus :

Les revenus de la société TUNISIE-LAIT se composent principalement des ventes des produits fabriqués.
Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 113 656 769 dinars et se détaille par famille comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Vente lait et dérivés	113 656 769	118 964 627
Total	113 656 769	118 964 627

Note R.2 - Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 11 918 068 dinars et se présente comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Loyers reçus	128 863	3 600
Quotes-parts des subventions d'investissement	87 396	87 396
Produits divers ordinaires liés à modification comptable		24 642
Subvention d'exploitation	8 945 031	8 485 899
Prime de séchage	1 002 684	151 638
Retenu sur transport du personnel	11 952	12 444
Remboursement frais de stockage de lait	1 742 143	2 563 090
Total	11 918 068	11 328 709

Note R.3 - Achats d'approvisionnement consommés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 101 912 601 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Total achat matières premières	69 197 348	76 396 059
Total achat matières consommables	3 449 509	3 733 073
Total achat emballages	22 433 653	22 643 740
Total achat autres fournitures et produits non stockables	6 832 091	4 195 549
Total	101 912 601	106 968 421

Note R.4 - Charges de personnel :

Les charges de personnel totalisent au 31 décembre 2014 la somme de 9 385 369 dinars et se composent comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Salaires & compléments de salaires	7 715 152	7206055
Charges sociales	1 495 762	1448840
Autres charges sociales	191 499	158119
Charges de Personnel liées à Moidif comptable	1 146	5400
Transfert de charges frais de personnel	-18 190	
Total	9 385 369	8 818 414

Note R.5 - Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 6 215 414 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Immobilisations incorporelles	63 763	60 166
Immobilisations corporelles	4 640 797	4 710 375
Provision pour dépréciation des stocks	50 000	
Amortissement des charges à répartir	1 206 556	1 216 103
dotation aux dépréciation des comptes clients	592 827	279 526
dotation aux provisions pour risques et charges	85 000	369 781
dotation aux provisions pour dépréciation autres comptes débiteurs	86 871	49 690
Dotation aux provisions pour dépréciation des immob. Financières		50 001
dotation aux provisions du minimum d'impôts		160 535
Provision dépréciation actif	33 726	
reprise sur amot.des immobilisations corporelles	-3 597	-1 363
Transfert de charge	5 394	-160 535
Reprise/provisions pour dépréciation des stocks et encours	-5 505	-42 081
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	-507 804	-9 306
reprise sur provision pour dépréciation des actifs courants	-32 613	-3 923
Total	6 215 414	11 389 343

Note R.6 - Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 4 909 811 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Sous traitance générale	3 759	2 179
impôt et taxe	516 572	11 185
impôts et taxes lies a mod comptable	0	0
Sous traitance générale		6 040
Loyers et charges locatives	1 372 344	1 151 978
Entretien et réparations	674 596	646 589
Primes d'assurance	231 273	194 687
Electricité	134	668
cosommation d'eau	1 017	228
Assurance		4 393
Assistance technique	113 672	112 077
Études, recherches, formation & documentation	44 570	99 777
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	278 676	249 157
frais de deplacement	4 879	20 005
frais postaux et télécommunications	0	52 412
Publicité, publications et annonces	8 501	3 477
Subventions et dons	174 002	145 232
Contribution conjoint excep budget 2014	113 150	
Personnel à disposition	12 090	45 641
Transport sur achats	13 985	
Autres frais sur vente (Export)	31 166	19 647
Voyages, déplacements, missions et réceptions	57 039	49 992
Frais postaux	80 437	41 750
services bancaires et assimilés	0	78
Commissions bancaires	138 844	97 085
Jetons de présence	81 250	81 250
Redevance pour concession de marque	643 499	819 465
TFP	48 210	51 304
Ristourne sur frais de formation	-30 783	-24 411
FOPROLOS	48 210	51 305
TCL	40 172	25 314
Droits d'enregistrement et de timbres	92 456	7 911
Taxes sur les véhicules	31 641	27 765
Autres droits et taxes	3 752	220 641
Autres charges concernant exercices antérieurs	16 070	45 035
autres charges concernant séchage	68 133	20 674
Etude recherche et divers services extérieurs	0	3 824
autres charges consernant unité base line	29 942	36 881
Transfert de charges	-36 748	-2 228
Autres charges d'exploitation	3 302	833
Ristourne sur frais de formation concerant exercices anterieurs	0	
RRR Obtenus/serv. Ext. Liés à modification compt.	0	
Total	4 909 811	4 319 838

Note R.7 - Charges financières nettes :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 5 229 378 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Intérêts des emprunts	1 011 025	953 157
Intérêts des comptes courants	811 242	590 437
Intérêts des effets remis à l'escompte	1 496 480	1 224 991
Intérêts sur crédit de financement de stock	883 379	575 799
Intérêts/crédit relais	0	
Intérêts/crédit compagnie	0	
Intérêts financement en devise	160 750	90 158
Intérêts des obligations cautionnées	0	
Pertes de change	1 012 628	685 397
Intérêts des autres dettes	183	958
Charges financières concernant exercices antérieurs	10 119	12 825
Intérêts bancaires	-83 895	-32 393
Autres dettes	-80	
Intérêts /chèques impayés	0	
Intérêts /prêts	-1 311	-1 641
Gains de changes	-51 934	-55 084
Produits financiers concernant exercices antérieurs	-19 208	-305
Produits des placements		-5 705
Total	5 229 378	4 038 594

Note R.8- Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 361 110 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Produits nets /cession d'immobilisations	35 208	4 553
Autres gains /éléments non récurrents ou exception	111 258	10 248
Produits publicitaires & support Marketing	0	
Produits divers ordinaires	155 087	950 463
Produits divers ordinaires Liés à modification compt.	59 557	
Total	361 110	965 264

Note R.9 - Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2014 la somme de 635 874 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	Solde comptable 31/12/2014	Solde comptable 31/12/2013
Charges nettes /cessions d'immobilisations	0	
Charges diverses ordinaires	12 225	9 227
Autres pertes/éléments non récurrents ou exception	516 113	
Pénalités et contraventions	12 093	12 264
Charges diverses ordinaires Liés à modification compt.	95 444	
Total	635 875	21 491

**RAPPORT GENERAL
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés ci-joints du groupe de la société, ELBENE INDUSTRIE et arrêtés au 31 Décembre 2014 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1- SITUATION DE LA SOCIETE TUNISIENNE DE DISTRIBUTION ALIMENTAIRE (TDA)

Le groupe ELBENE INDUSTRIE détient une participation dans la société Tunisienne de distribution alimentaire (TDA) dont la situation financière au 31 décembre 2014 appelle les remarques suivantes :

- Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 indiquent des pertes cumulées de 16 120 826 dinars. Le total des pertes dépasse le capital d'un montant de 12 120 826 dinars. Aussi le passif courant dépasse l'actif courant d'une valeur de 14 404 578 dinars engendrant ainsi un fonds de roulement négatif. Le maintien de l'activité est dû au crédit fournisseurs accordé par la société mère ELBENE INDUSTRIE.
- Les comptes d'emballages, figurant parmi les actifs et passifs courants, présentent au 31 décembre 2014 un solde comptable de 1 131 330 dinars. L'inventaire physique n'a fait ressortir qu'un montant de 54 420 dinars. Nous ne pouvons en conséquence nous prononcer sur la réalité du montant restant, soit 1 076 910 dinars.

- Les autres passifs courants comprennent un compte d'attente, qualifié par la société comme « avance sur camions », dont le solde s'élève au 31 décembre 2014 à 215 550 dinars. La justification de ces passifs se limite aux bordereaux de versement de fonds opérés par les clients vendeurs directs. Vu la non indication au niveau des contrats de mise à disposition des camions, de ces avances et de l'option d'achat accordée, le cadre juridique de ces opérations reste insuffisant pour qualifier le dépôt comme étant une véritable avance sur cession ultérieurs des camions.

CONCLUSION :

En raison de cette situation, l'application de la convention de continuité d'exploitation pourrait s'avérer inappropriée et il pourrait en résulter des ajustements significatifs sur certains postes d'actif et de passif.

2- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés.

3- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, et sous réserves des paragraphes 01, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du groupe de la Société ELBENE INDUSTRIE ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2014 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

4- INFORMATIONS

4.1 La Société ELBENE INDUSTRIE est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire décidé en mai 2005.

4.2 SITUATION DE LA SOCIETE LA TUNISIENNE POUR LE LAIT ET DERIVES TLD

La société a entamé une procédure de redressement judiciaire et bénéficie par conséquent, des dispositions de la loi 95-34 telle que modifiée par la loi n° 2003-79 relative au redressement des entreprises en difficultés économiques.

4.3 CAPITAUX PROPRES

La situation des capitaux propres de la société mère ELBENE INDUSTRIE et de sa filiale TDA se présentent comme suit dans leurs bilans individuels :

SOCIETE	CAPITAUX PROPRES	CAPITAL
∞ ELBENE INDUSTRIE	14 891 127	40 000 000
∞ TDA	-16 120 826	4 000 000

P/CEGAUDIT HAMMI LOTFI

