



Bulletin Officiel

N° 5123 Mercredi 08 Juin 2016

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES – AGO – AGE

| | |
|---|---|
| ARTES – AGO - | 2 |
| ARTES – AGE - | 2 |
| SITEX – AGO - | 3 |
| LES CIMENTS DE BIZERTE – AGO - | 4 |
| UNIMED - AGO | 5 |
| BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA – AGO - | 6 |
| SOTUVER – AGO - | 7 |

INFORMATIONS POST AGO

| | |
|-----------------------------|-------|
| ATTIJARI LEASING | 8-11 |
| ELBENE INDUSTRIE | 12-15 |
| SOCIETE LAND'OR | 16-21 |
| ARAB TUNISIAN LEASE – ATL - | 22-24 |
| TUNINVEST SICAR | 25-28 |

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

| | |
|---------------------------------------|-------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2016 » | 29-33 |
|---------------------------------------|-------|

COURBE DES TAUX

34

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

35-36

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2015

- ARAB TUNISIAN LEASE (RECTIFIE)
- SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « THEEMAR INVESTMENT FUND »
- SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE ALLÉGÉE « TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II »
- SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'AMORÇAGE BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE ALLÉGÉE « CAPITALEASE SEED FUND II »

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2015

- SOTUVER

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2016

- MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
- AMEN TRESOR SICAV

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES
Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

Messieurs les actionnaires de la société Artes sont convoqués en assemblée générale ordinaire qui se tiendra le **Vendredi 24 Juin 2016** à 09 Heures à l'hôtel Regency Gammarth afin de délibérer sur l'ordre de jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'administration sur l'activité de la société ainsi que du groupe Artes durant l'exercice 2015 ;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers dudit exercice et sur les conventions visées par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;
3. Approbation, des rapports du conseil d'administration, états financiers et conventions ;
4. Affectation des résultats nets de l'exercice 2015 ;
5. Quitus pour l'exercice 2015 aux administrateurs, et fixation des jetons de Présence ;
6. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du groupe Artes arrêtés au 31/12/2015.
7. Approbation des états financiers consolidés du groupe Artes au 31/12/2015 ;
8. Statuer sur la demande de démission d'un administrateur ;
9. Nomination d'un nouveau membre du conseil d'administration ;
10. Pouvoirs pour formalités.

2014 - AC - 3769

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES
Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

Messieurs les actionnaires de la société Artes sont convoqués en assemblée générale extraordinaire qui se tiendra le **Vendredi 24 Juin 2016** à 10 Heures à l'hôtel Regency Gammarth afin de délibérer sur l'ordre de jour suivant :

1. Mise à jour des statuts de la société ;
2. Questions Diverses ;
3. Pouvoirs pour formalités.

2016 - AS - 3770

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES « SITEX »

Siège social : Avenue Habib Bourguiba - KSAR HELLAL

Les actionnaires de la Société Industrielle des Textiles, sont convoqués le Jeudi 30 Juin 2016 à 10 heures à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises « IACE », à la Maison de l'Entreprise, Boulevard Principal, 1053 Les Berges du Lac Tunis, en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture de rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2015.
2. Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes sur l'exercice 2015.
3. Approbation des états financiers clos le 31 décembre 2015.
4. Approbation s'il y a eu lieu, des conventions règlementées.
5. Affectation du résultat de l'exercice 2015.
6. Quitus aux membres du Conseil d'Administration pour la gestion de l'exercice 2015.
7. Renouvellement du mandat de deux administrateurs.
8. Fixation des jetons de présence de l'exercice 2016.
9. Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit pour l'exercice 2016.

En application des dispositions statutaires, ne peuvent assister ou se faire représenter à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle que les actionnaires inscrits sur les registres de la Société huit jours avant la date de l'Assemblée et dont chacun possède au moins 10 actions.

Les actionnaires propriétaires de moins de 10 actions, pourront se réunir pour former le nombre d'actions nécessaires et se faire représenter par l'un d'eux muni d'un pouvoir spécial.

Pendant les 15 jours qui précèdent l'Assemblée, les actionnaires peuvent consulter au siège social, les documents soumis à la dite Assemblée.

AVIS DE SOCIETES

استدعاء للجلسة العامة العادية

شركة إسمنت بنزرت

المقر الاجتماعي : خليج صبره - 7018 بنزرت

إن السيدات و السادة المساهمين في شركة إسمنت بنزرت مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية المقررة ليوم الثلاثاء 28 جوان 2016 على الساعة العاشرة صباحا بالمقر الاجتماعي للشركة الكائن بالمصنع بخليج صبرة بنزرت و ذلك لتداول المسائل المدرجة في جدول الأعمال التالي :

1. تلاوة تقرير مجلس الإدارة حول نشاط ونتائج الشركة للسنة المالية 2015
2. تلاوة تقرير مراقبي الحسابات (العام والخاص) المتعلقين بالسنة المالية 2015 و المصادقة على الاتفاقيات الواردة بالتقرير الخاص
3. المصادقة على تقرير مجلس الإدارة و على القوائم المالية لسنة 2015
4. تخصيص النتائج المحاسبية لسنة 2015
5. تبرئة ذمة أعضاء مجلس الإدارة
6. تعيين عضو جدي بمجلس الإدارة
7. تعيين مراقب حسابات الشركة
8. المصادقة على التفويت في عقار كائن بجندوبة
9. تحديد منحة الحضور.

و تضع الشركة في الآجال القانونية على ذمة المساهمين وثائق الجلسة بمقرها الاجتماعي الكائن بخليج صبرة بنزرت.

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Unité de Fabrication de Médicaments - Unimed
Siège Social : BP 38, ZI Kalaa Kébira – 4060, Sousse

Messieurs les actionnaires de la société « Unité de Fabrication de Médicaments » sont invités à assister aux travaux de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le Lundi 20/06/2016 à 10H.30 à « l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise » « IACE » sise aux berges du lac, et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration relatif à la gestion de l'exercice 2015.
- Lecture des rapports, général et spécial du commissaire aux comptes, approbation des états financiers de l'exercice 2015.
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2015.
- Approbation des conventions règlementées,
- Affectation des résultats,
- Distribution des dividendes,
- Quitus aux administrateurs.
- Constatation de fin des mandats des Ms. Ridha Charfeddine, Lotfi Charfeddine et Adel Goucha.
- Nomination d'administrateurs et renouvellement des mandats d'administrateurs, au titre des exercices 2016, 2017 et 2018.
- Election du représentant des petits porteurs au conseil d'administration.
- Nomination du commissaire aux comptes au titre des exercices 2016, 2017 et 2018.
- Pouvoirs pour formalités.

Cet avis constitue une convocation personnelle à tous les actionnaires de la société « Unité de Fabrication de Médicaments ».

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE-BNA-
Siège social : Rue Hédi Nouira Tunis**

La Banque Nationale Agricole convoque tous les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire, le mercredi 29 juin 2016 à 10 h à l'hôtel Paris Concorde- rue du Lac Turkana - Les Berges du Lac – Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité et les états financiers individuels de la BNA, sur l'activité du groupe BNA et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2015.
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels de la BNA et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par la loi n° 2006-19.
3. Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2015.
4. Quitus aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion durant l'exercice 2015.
5. Affectation du résultat de l'exercice 2015.
6. Autorisation de rachat/ cession d'une partie des actions propres de la BNA.
7. Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration, de la rémunération des présidents et des membres des comités.
8. Nomination d'administrateurs.
9. Désignation des commissaires aux comptes pour les trois exercices comptables 2016, 2017 et 2018.
10. Autorisation d'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires.

Tous les actionnaires peuvent assister à l'assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques & des garanties) à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque, ou à présenter le jour de l'assemblée.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Banque, rue Hédi Nouira Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) durant le délai légal.

AVIS DE SOCIETES

Assemblée Générale Ordinaire

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES
-SOTUVER**

Siège social : Z.I Djebel Oust 1111- Bir Mcharga- Zaghouan.

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne de Verreries «SOTUVER » sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le mercredi 15 juin 2016 à 10h, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise, Avenue Principale, Les Berges Du Lac -Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice clos au 31/12/2015
2. Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers de l'exercice clos au 31/12/2015
3. Lecture et approbation des états financiers arrêtés par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/12/2015
4. Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés au titre de l'exercice clos au 31/12/2015.
5. Lecture et approbation des états financiers consolidés arrêtés par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/12/2015
6. Quitus aux Administrateurs de leur gestion au titre de l'exercice 2015
7. Affectation des résultats de l'exercice 2015
8. Fixation des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration
9. Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit
10. Autorisation d'émission d'un emprunt obligataire subordonné
11. Renouvellement du mandat du Co-commissaire aux comptes
12. Information des actionnaires de la société sur un franchissement de seuil
13. Pouvoirs en vue des formalités de dépôt et de publication.

AVIS DE SOCIETES

Informations post AGO

ATTIJARI LEASING

Siège social : Rue du Lac d'Annecy –1053 Les Berges du Lac- Tunis

Suite à la réunion de son assemblée Générale Ordinaire en date du 31 mai 2016, la société Attijari Leasing publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées
- Le Bilan après affectation du résultat comptable
- L'état d'évolution des capitaux propres.

I-LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2015 et le rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers relatifs à l'exercice 2015 de Attijari Leasing, approuve lesdits états financiers arrêtés au 31/12/2015 tels qu'ils lui sont présentés ainsi que le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2015.

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

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes , établi conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 et suivants du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 29 de la loi de la Loi n°2001-65 relative aux établissements de crédits :

1-Prend acte des opérations réalisées au cours de l'exercice 2015 dans le cadre d'opérations approuvées antérieurement par l'assemblée Générale Ordinaire, et ce, conformément à la liste d'opérations figurant au rapport spécial des commissaires aux comptes.

2- Approuve la *convention de gestion de fonds à capital risque avec ATTIJARI SICAR* en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 2 500 000 DT.

3-Approuve le contrat conseil avec *ATTIJARI FINANCES* au titre d'une ou plusieurs émissions d'emprunt obligataire.

4-Approuve les éléments de rémunération des dirigeants tels que figurant au rapport spécial des commissaires aux comptes.

5-Approuve et entérine la convention conclue en date du 12/09/2014 avec *ATTIJARI FINANCES* relative à la mise à leur disposition d'un technicien du personnel informatique de Attijari leasing moyennant la prise en charge de 20% de sa rémunération.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

- Suite -

TROISIEME RESOLUTION :

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide :

1-D'affecter les résultats de l'exercice 2015 et du report à nouveau créditeur comme suit:

(Montant en Dinars Tunisien)

| Proposition Affectation du Résultat 2015 | |
|---|------------------|
| Bénéfice de l'exercice 2015 | 5 332 477 |
| Report à nouveau des exercices 2013 et antérieurs | 1 200 179 |
| Report à nouveau sur l'exercice 2014 | 3 452 799 |
| Résultat à répartir | 9 985 455 |
| Réserves spéciales réinvestissements / ex 2015 | 1 000 000 |
| Bénéfice disponible | 8 985 455 |
| Dotations à un Fonds Social | 100 000 |
| Dividende global Proposé (1,400DT / Action) | 2 975 000 |
| Report à nouveau | 5 910 455 |
| A Prélever sur les résultats reportés de 2013, distribuables en franchise de retenue | 1 200 179 |
| A Prélever sur les résultats de 2014 | 1 774 821 |

L'Assemblée générale Ordinaire décide de fixer la date de paiement des dividendes pour le 15 Juin 2016

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire arrête le montant des jetons de présence relatifs à l'exercice 2015 à 50 mille dinars DT et donne pouvoirs au Conseil d'Administration de fixer les critères de sa répartition.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire arrête le montant de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit Interne au titre de l'exercice 2016 à 12 mille dinars.

L'Assemblée Générale Ordinaire arrête le montant de la rémunération des membres du Comité des Risques au titre de l'exercice 2016 à 12 mille dinars.

L'Assemblée Générale Ordinaire arrête le montant de la rémunération des membres du Comité Exécutif du Crédit au titre de l'exercice 2016 à 12 mille dinars.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION :

L'AGO autorise l'émission par Attijari Leasing d'un ou de plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés dans la limite de 60 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal d'un an et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler pour un mandat de trois ans commençant en 2016 et se terminant à l'AGO statuant sur l'exercice 2018 les administrateurs suivants:

- M.Khaled Ben JEMAA, Administrateur représentant le groupe Ben JEMAA
- M.Hicham SEFFA, Administrateur, représentant le groupe Attijari bank

- Suite -

- M.Mohamed ELMONCER, Administrateur, représentant le groupe Attijari bank
- M Kamel HABBACHI, Administrateur, représentant le groupe Attijari bank
- M.Moez TERZI, Administrateur, représentant le groupe Attijari bank
- M.Mohsen BOUZID, Administrateur, représentant le groupe Attijari bank
- M.Walid KALBOUSSI, Administrateur indépendant
- M Hedi Karim SELLAMI, Administrateur Indépendant
- M.Salem DAHMANI, Administrateur représentant les petits porteurs

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour accomplir toutes les formalités légales de dépôt, d'enregistrement et de publication.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE (en Dinars)

BILAN APRES AFFECTATION ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

(exprimé en dinar tunisien)

| | 31 Décembre | 31 Décembre |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| ACTIFS | | |
| Caisses et avoirs auprès des banques | 9 213 283 | 10 670 992 |
| Créances sur la clientèle de Leasing | 426 164 176 | 403 795 854 |
| Acheteurs factorés | 8 789 541 | 10 029 312 |
| Portefeuille de placement | 11 725 221 | 16 334 547 |
| Portefeuille d'investissement | 6 906 834 | 4 304 322 |
| Valeurs immobilisées | 4 320 424 | 3 645 002 |
| Autres actifs | 2 989 811 | 4 889 559 |
| TOTAL DES ACTIFS | 470 109 290 | 453 669 588 |
| PASSIFS | | |
| Concours bancaires | 569 | 760 431 |
| Dettes envers la clientèle | 6 671 439 | 7 019 561 |
| Comptes courants des adhérents | 1 648 720 | 1 784 952 |
| Emprunts et dettes rattachées | 396 015 483 | 385 181 991 |

- Suite -

| | | |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 22 923 578 | 18 767 049 |
| Autres passifs | 5 901 941 | 5 510 422 |

| | | |
|--------------------------|-------------------|--------------------|
| TOTAL DES PASSIFS | 433 161730 | 419 024 406 |
|--------------------------|-------------------|--------------------|

CAPITAUX PROPRES

| | | |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Capital social | 21 250 000 | 21 250 000 |
| Réserves | 2 125 000 | 2 125 000 |
| Réserves Pour Fonds Social | 162104 | 117 204 |
| Effets des modifications comptables | (551 800) | (551 800) |
| Fond capital risque | 7 500000 | 6 500 000 |
| Résultats reportés | 6 462 256 | 5 204 778 |

| | | |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
| Total des capitaux propres | 36 947560 | 34 645 182 |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 470 109 290 | 453 669 588 |
|--|--------------------|--------------------|

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2015 APRES AFFECTATION DE RESULTAT**

| | Capital social | Réserve légale | Réserve spéciale de réinvestissement | Fonds social | Effets des modifications comptables | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|-------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| SOLDE AU 31 DECEMBRE 2015 | 21 250 000 | 2 125 000 | 6 500 000 | 62 104 | (551 800) | 5 204 779 | 5 332 477 | 39 922 560 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 31/05/2016 | | | 1 000 000 | 100 000 | | 4 232 477 | (5 332 477) | 0 |
| Dividendes | | | | | | (2 975 000) | | (2 975 000) |
| APITAUX PROPRES APRES AFFECTATION | 21 250 000 | 2 125 000 | 7 500 000 | 162 104 | (551 800) | 6 462 256 | 0 | 36 947 560 |

AVIS DE SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

ELBENE INDUSTRIE SA

Siège sociale : Centrale Laitière à Sidi Bou Ali Sousse - 4040

Suite à la réunion de son assemblée générale ordinaire en date du 01 juin 2016, la société ELBENE INDUSTRIE publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, approuve le rapports et les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2015 dans leur intégralité.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve, après lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du Commissaire aux Comptes, les rapports et le états financiers consolidés des exercices 2010 /2011/2012/2013 et 2014 dans leur intégralité.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et le rapport spécial du Commissaire aux Comptes relatifs au conventions prévues aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, approuve ces conventions.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide l'affectation des résultats de l'exercice 2015 comme suit :

3 824 224 dinars au compte « amortissements différés ».

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

- Suite -

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs de leur gestion durant l'Exercice 2015

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire le même montant que l'exercice précédent au titre des jetons de présence soit le montant de 62 500 dinar brut.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire le même montant que l'exercice précédent au titre de rémunération des Administrateurs membres du Comit d'Audit soit le montant de 18 750 dinars brut.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

HUITIEME RESOLUTION :

Conformément aux dispositions de l'article 28 des Statuts de la Société ELBENE INDUSTRIE, l'Assemblée Générale Ordinaire prenant acte de l'expiration d mandat du Commissaire aux Comptes la société « CEGAUDIT », décide dans les conditions de l'article 13 bis du CSC de renouveler son mandat de commissair aux comptes pour les comptes individuels et consolidés des trois exercices suivants : 2016-2017-2018

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

NEUVIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à son mandataire pour faire les publications, dépôts et toutes autre formalités prescrites par la loi.

Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

- Suite -**ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2015 (exprimés en dinar tunisien)**

| <u>ACTIFS</u> | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | |
| Total des actifs immobilisés | 44 612 702 | 46 241 491 |
| Autres actifs non courants | 1 069 999 | 1 330 099 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 45 682 701 | 47 571 590 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | |
| Stocks | 26 322 356 | 18 781 640 |
| Clients et comptes rattachés | 9 689 462 | 11 657 132 |
| Autres actifs courants | 9 755 601 | 10 401 759 |
| Placements et autres actifs financiers | 8 000 | 78 500 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 590 987 | 1 389 312 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | 46 366 406 | 42 308 343 |
| <u>TOTAL DES ACTIFS</u> | 92 049 107 | 89 879 933 |

| <u>PASSIFS</u> | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capital | 40 000 000 | 40 000 000 |
| Réserves | 659 533 | 628 156 |
| autres capitaux propres | 218 765 | 306 160 |
| résultats reportés | -25 987 171 | -22 162 947 |
| <u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</u> | 14 891 127 | 18 771 369 |
| <u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u> | 13 404 984 | 11 700 052 |
| <u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u> | 63 752 996 | 59 408 512 |
| <u>TOTAL DES PASSIFS</u> | 77 157 980 | 71 108 564 |
| <u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u> | 92 049 107 | 89 879 933 |

- Suite -**L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

| | Capital social | Réserve pour fonds social | Réserve à régime fiscal particulier | Résultat reporté | Résultat net | Total |
|----------------------------------|----------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------|--------------|-------------|
| Solde au 31/12/2014 | 40 000 000 | 628 156 | 306 160 | -22 162 947 | - | 18 771 369 |
| Mouvement du compte | | 31 377 | -87 395 | | | -56 018 |
| résultat 2015 | | | | | -3 824 224 | --3 824 224 |
| Affectation résultat 2015 | | | | -3 824 224 | 3 824 224 | 0 |
| Solde au 31/12/2015 | 40 000 000 | 659 533 | 218 765 | -25 987 171 | 0 | 14 891 127 |

AVIS DE SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE LAND'OR
SIEGE SOCIAL : BIR JEDID 2054 KHELIDIA

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 30 mai 2016, la société LAND'OR publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

1. Les résolutions adoptées :

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport annuel du Conseil d'Administration et le rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du conseil ainsi que les états financiers individuels de la société Land'Or arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports et faisant ressortir un total bilan de 64.025.420 dinars et un résultat bénéficiaire de 2.291.106 dinars.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Deuxième résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2015 s'élevant à 2.291.106 Dinars au compte "report à nouveau".

- | | |
|--------------------------------|--------------------|
| > solde au 31/12/2014 | -5.762.838 Dinars |
| > affectation du Résultat 2015 | 2.291.106 Dinars |
| > solde au 31/12/2015 | -3.471.732 Dinars. |

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide de distribuer un dividende de 0,100 dinars par action par prélèvement sur les réserves distribuables.

Ce dividende sera mis en distribution à partir du 01 août 2016.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

- Suite -

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaire aux Comptes, approuve les conventions conclues dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et prend acte des conclusions dudit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que les mandats des membres du conseil d'administration :

- Mr Hatem Denguezli,
- Mr Hichem Ayed,
- Et Mr Ridha Chouria,

sont arrivés à leur terme, décide de les renouveler pour une nouvelle période de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018.

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

L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que le mandat de l'administrateur représentant les petits porteurs Mr Moez Joudi est arrivé à son terme, décide de le renouveler pour une nouvelle période de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à la majorité des actionnaires présents ou représentés.

Sixième résolution

Le mandat de la société FMBZ - KPMG Tunisie Commissaire aux Comptes étant arrivé à expiration, l'Assemblée décide de le renouveler pour une nouvelle période de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018.

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

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil d'Administration pour l'exercice clos au 31 décembre 2015 ainsi que l'allocation à attribuer au Comité Permanent d'Audit respectivement, à la somme de quarante mille (40.000) dinars bruts et à la somme de huit mille (8.000) dinars bruts.

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

- Suite -

Huitième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

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

Neuvième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels consolidés arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports et faisant ressortir un total bilan de 55.875.777 dinars et un résultat bénéficiaire de 694.581 dinars dont 694.522 part du groupe.

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

Dixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

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

**ETATS FINANCIERS APRES REPARTITION DES RESULTATS 2015
SUITE A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 MAI 2016**

**BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT
(Exprimé en dinars)**

| ACTIFS | Notes | 31-déc.-2015 | 31-déc.-2014 | Variation en Valeur |
|---|--------------|---------------------|---------------------|----------------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Actifs Immobilisés | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 3.1 | 2 577 868 | 2 473 814 | 104 054 |
| Moins (Amortissement) | | <1 351 532> | <1 139 760> | <211 772> |
| Total Immobilisations Incorporelles | | 1 226 336 | 1 334 054 | <107 718> |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 3.2 | 38 099 094 | 37 296 470 | 802 624 |
| Moins (Amortissement) | | <14 375 113> | <12 465 920> | <1 909 193> |
| Total Immobilisations Corporelles | | 23 723 981 | 24 830 550 | <1 106 569> |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 3.3 | 3 896 220 | 3 896 220 | - |
| Moins (Provisions) | | <2 065 864> | <2 065 864> | - |
| Total Immobilisations Financières | | 1 830 356 | 1 830 356 | - |
| Total des Actifs Immobilisés | | 26 780 673 | 27 994 960 | <1 214 287> |
| Autres Actifs Non Courants | 3.4 | 890 465 | 1 997 953 | <1 107 488> |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 27 671 138 | 29 992 913 | <2 321 775> |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Stocks | 3.5 | 12 864 756 | 12 797 811 | 66 945 |
| Moins (Provisions) | | <284 288> | <202 365> | <81 923> |
| Total des Stocks | | 12 580 468 | 12 595 446 | <14 978> |
| Clients Et Comptes Rattachés | 3.6 | 25 100 536 | 21 811 000 | 3 289 536 |
| Moins (Provisions) | | <4 721 979> | <4 467 074> | <254 905> |
| Total des Clients Et Comptes Rattachés | | 20 378 557 | 17 343 926 | 3 034 631 |
| Autres Actifs Courants | 3.7 | 3 000 888 | 2 637 330 | 363 557 |
| Liquidités Et Equivalents De Liquidités | 3.8 | 394 369 | 740 040 | <345 671> |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 36 354 282 | 33 316 742 | 3 037 540 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 64 025 420 | 63 309 655 | 715 765 |

- Suite -

BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT
(Exprimé en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | Notes | 31-déc.-2015 | 31-déc.-2014 | VARIATION |
|---|-------|-------------------|-------------------|--------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital Social | 4.1 | 4 846 875 | 4 846 875 | 0 |
| Réserves | 4.1 | 131 068 | 131 068 | 0 |
| Réserves spéciale d'investissement | 4.1 | 10 | 10 | 0 |
| Autres Capitaux Propres | 4.1 | 11 897 464 | 12 393 017 | <495 553> |
| Résultats reportés | 4.1 | <3 471 732> | <5 762 838> | 2 291 106 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION | | 13 403 685 | 11 608 132 | 1 795 553 |
| PASSIFS | | | | |
| Passifs Non Courants | | | | |
| Emprunts | 4.2 | 10 195 995 | 12 613 955 | <2 417 960> |
| Provisions | 4.3 | 460 000 | 641 470 | <181 470> |
| Total Des Passifs Non Courants | | 10 655 995 | 13 255 425 | <2 599 430> |
| Passifs Courants | | | | |
| Fournisseurs Et Comptes Rattachés | 4.4 | 11 131 223 | 9 341 977 | 1 789 246 |
| Autres Passifs Courants | 4.5 | 3 634 954 | 2 587 040 | 1 047 914 |
| Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers | 4.6 | 25 199 563 | 26 517 081 | <1 317 518> |
| Total Des Passifs Courants | | 39 965 740 | 38 446 098 | 1 519 642 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 50 621 735 | 51 701 523 | <1 079 788> |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 64 025 420 | 63 309 655 | 715 765 |

- Suite -

3- L'état d'évolution des capitaux propres :**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

| En Dinars | Capital social | Prime d'émission | Réserves légales | Réserves spéciale de réévaluation | Autres réserves | Subvention d'invest. | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total des capitaux propres |
|--|----------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------|----------------------|--------------------|------------------------|----------------------------|
| Solde au 31/12/2013 avant affectation | 4 700 000 | 9 464 000 | 81 068 | 3 052 403 | 50 010 | 53 513 | -2 188 559 | 2 148 828 | 17 361 263 |
| Affectation et imputations (AGO 07/07/2014) | | -146 875 | | | | | 2 148 828 | -2 148 828 | -146 875 |
| Augmentation de capital (AGE 07/07/2014) | 146 875 | | | | | | | | 146 875 |
| Subvention d'investissement | | | | | | -30 024 | | | -30 024 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | | -5 723 107 | -5 723 107 |
| Solde au 31/12/2014 avant affectation | 4 846 875 | 9 317 125 | 81 068 | 3 052 403 | 50 010 | 23 489 | -39 731 | -5 723 107 | 11 608 132 |
| Affectation et imputations (AGO 15/06/2015) | | | | | | | -5 723 107 | 5 723 107 | 0 |
| Augmentation de capital | | | | | | | | | 0 |
| Subvention d'investissement | | | | | | -10 866 | | | -10 866 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | | 2 291 106 | 2 291 106 |
| Solde au 31/12/2015 avant affectation | 4 846 875 | 9 317 125 | 81 068 | 3 052 403 | 50 010 | 12 623 | -5 762 838 | 2 291 106 | 13 888 372 |
| Affectation et imputations (AGO 30/05/2016) | | | | | | | 2 291 106 | -2 291 106 | |
| Dividendes | | -484 687 | | | | | | | -484 687 |
| Augmentation de capital | | | | | | | | | 0 |
| Subvention d'investissement | | | | | | | | | 0 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | | | 0 |
| Solde au 31/12/2016 avant affectation | 4 846 875 | 8 832 438 | 81 068 | 3 052 403 | 50 010 | 12 623 | -3 471 732 | 0 | 13 403 685 |

| |
|-------------------------|
| AVIS DE SOCIETES |
|-------------------------|

Informations post AGO**ARAB TUNISIAN LEASE -ATL-**

Siège social : Ennour Building, Centre Urbain Nord, 2082 Mahrajène –Tunis-

Suite à la réunion de son assemblée Générale Ordinaire en date du 02 juin 2016, la société Arab Tunisian Lease -ATL- publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées
- Le Bilan après affectation du résultat comptable
- L'état d'évolution des capitaux propres.

I-LES RESOLUTIONS ADOPTEES***PREMIERE RESOLUTION***

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration sur les comptes de l'exercice 2015 et du rapport général des commissaires aux comptes, relatif à ce même exercice, approuve le rapport du conseil d'administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2015 après réajustement du résultat exigé par la Banque Centrale de Tunisie.

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

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2015.

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

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements soumis aux dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, prend acte de ce rapport et approuve les conventions nouvelles dont il fait état, préalablement autorisées par le conseil d'administration au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

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

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 200 du code des sociétés commerciales exposant les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation préalable n'a pas été respectée, décide, conformément aux dispositions de l'article 202 du même code, de prendre acte des conclusions dudit rapport et d'approuver les conventions qui y sont mentionnées.

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

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance de la disponibilité de réserves pour réinvestissements exonérés à hauteur de 1 502 943.867 Dinars, décide de les réaffecter en résultats reportés.

Ainsi le solde du poste résultats reportés avant affectation sera de :

| | Distribuables en franchise de retenue | Distribuables avec retenue à la source | Total |
|--|--|---|---------------------|
| + Résultats reportés au 31/12/2014 | 11 508,389 | 4 352 042,977 | 4 363 551,36 |
| + Réaffectation des réserves pour réinvestissements exonérés devenues disponibles | 1 502 943,867 | - | 1 502 943,86 |
| = Résultats reportés avant affectation | 1 514 452,256 | 4 352 042,977 | 5 866 495,23 |

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du conseil d'administration, décide d'affecter le bénéfice distribuable comme suit :

| | |
|--|----------------|
| Résultat net de 2015 | 6 518 037.522 |
| Résultats reportés de 2014 (dont les réserves pour réinvestissement devenues disponibles) | 5 866 495.233 |
| Bénéfice distribuable | 12 384 532.755 |
| Réserve spéciale | 5 000 000.000 |
| Reliquat : | 7 384 532.755 |
| Dividendes (0.220 DT par action) (*) | 5 500 000.000 |
| Reliquat : | 1 884 532.755 |
| Résultat reportés de 2015 (distribuable en franchise de retenue) | 14 452.256 |
| Résultats reportés de 2015 (distribuable avec retenue à la source) | 1 870 080.499 |

(*) Dont **1 500 000,000 DT** prélevés sur les résultats reportés distribuables en franchise de retenue à la source, soit **0,060 DT** par action.

Le dividende sera mis en paiement à compter du **20/06/2016**. Le règlement s'effectuera auprès des teneurs de comptes (intermédiaires agréés, administrateurs et émetteurs) et ce conformément à l'instruction de la **Tunisie clearing** n° 2/2011 du 3 janvier 2011 relative aux opérations sur titres.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide de fixer à 270.000,000 Dinars le montant global des jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

La répartition entre les administrateurs du montant global des jetons de présence, au titre des réunions du conseil d'administration et de ses comités, sera déterminée par le conseil d'administration conformément aux dispositions de l'article 36 de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2011-06 du 20 Mai 2011 portant renforcement des règles de bonne gouvernance dans les établissements de crédit.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission par la Société d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de Dinars, et ce avant la date de la tenue de la prochaine assemblée générale ordinaire, et donne pouvoir au conseil d'administration pour en fixer les montants et conditions d'émission.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société pour effectuer tous dépôts et formalités requis par la loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE (en Dinars)

BILAN APRES AFFECTATION AU 31/12/2015

| En dinars | Notes | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|---|-------|---------------------------|---------------------------|
| ACTIF | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 6 | 25 417 901 | 13 772 635 |
| Placements à court terme | | - | - |
| Créances issues d'opérations de leasing | 7 | 449 832 192 | 396 925 993 |
| Placements à long terme | 8 | 14 864 383 | 17 132 759 |
| Valeurs immobilisées | | | |
| a- Immobilisations incorporelles | 9 | 95 145 | 74 075 |
| b- Immobilisations corporelles | 10 | 4 064 017 | 4 118 182 |
| Autres actifs | 11 | 6 465 291 | 5 339 636 |
| Total de l'actif | | 500 738 930 | 437 363 279 |
| PASSIF | | | |
| Concours bancaires et dettes rattachées | 12 | 0 | 0 |
| Emprunts et dettes rattachées | 13 | 376 899 318 | 334 603 659 |
| Dettes envers la clientèle | 14 | 3 669 705 | 4 419 652 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 15 | 42 325 385 | 22 893 180 |
| Autres passifs | 16 | 9 407 332 | 8 027 638 |
| Total du passif | | 432 301 741 | 369 944 128 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital | | 25 000 000 | 25 000 000 |
| Réserves | | 41 552 656 | 38 055 600 |
| Résultats reportés | | 1 884 533 | 4 363 551 |
| Total des capitaux propres | | 68 437 189 | 67 419 152 |
| Total passif et capitaux propres | | 500 738 930 | 437 363 279 |

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

En dinars

| | Capital social | Prime d'émission | Réserves légalés | Réserves pour réinvestissements exonérés | réserves pour fonds social | Réserve spéciale | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|----------------|---------------------|---------------------|--|----------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|------------|
| Solde au 31/12/2015 avant affectation | 25 000 000 | 17 000 000 | 2 500 000 | 17 048 127 | 1 507 474 | | 4 363 551 | 6 518 038 | 73 937 189 |
| Affectation approuvée par l'AGO du 02/06/2016 | | | | -1 502 944 | | 5 000 000 | -2 479 018 | -1 018 038 | 0 |
| Dividendes | | | | | | | | -5 500 000 | -5 500 000 |
| Solde au 31/12/2015 après affectation | 25 000 000 | 17 000 000 | 2 500 000 | 15 545 183 | 1 507 474 | 5 000 000 | 1 884 533 | -0 | 68 437 189 |

| |
|-------------------------|
| AVIS DE SOCIETES |
|-------------------------|

INFORMATIONS POST AGO**TUNINVEST SICAR**

Siège Social : Immeuble Intégra Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 01 juin 2016, la société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

1. Les résolutions adoptées :**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et le rapport général du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2015, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces états et résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux administrateurs, quitus entier et sans réserve pour leur gestion de l'exercice clos au 31 Décembre 2015.

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

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du rapport spécial du Commissaire aux Comptes établi conformément aux dispositions des articles 200 et suivant du Code des Sociétés Commerciales et approuve toutes les opérations qui y sont mentionnées.

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

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration, et décide d'affecter la perte de l'exercice 2015, s'élevant à 736.221,998 dinars, comme suit :

| | (En dinars) |
|---|---------------|
| Perte de l'exercice | (736.221,998) |
| Résultat reporté | 5.034.080,200 |
| Pour former un bénéfice distribuable | 4.297.858,202 |
| Dividendes (0,5 dinars / action) (*) | 483.000,000 |
| Le solde au compte « Report à nouveau » qui s'élève ainsi à | 3.814.858,202 |

(*) Les dividendes à distribuer seront prélevés sur les fonds propres distribuables en franchise de retenue, figurant au bilan arrêté au 31 décembre 2013 sous la rubrique des résultats reportés.

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

- Suite -

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide d'allouer la somme brute de onze mille (11.000) Dinars, aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence.

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

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de nommer pour une durée de trois ans, qui prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à délibérer sur les comptes de l'exercice 2018, le mandat des administrateurs suivants :

Mr Brahim ANANE,
Mr Abderrazak BEN AMMAR,
Mr Mokhtar ZANNAD,
Mr Sélim BELKHODJA,
Mr Slim MAAOUI,
TUNISIE LEASING,
ASSURANCES MAGHREBIA, et
ASSURANCES AMINA.

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

SIXIEME RESOLUTION

Le mandat du Cabinet DELTA CONSULT, Commissaires aux comptes arrivant à expiration lors de la présente Assemblée, l'Assemblée Générale décide de lui reconduire le mandat pour une période de trois exercices, expirant lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2018.

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

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration, et autorise expressément la société pour l'acquisition et la revente en bourse de ses propres actions en vue de réguler leurs cours sur le marché. L'Assemblée Générale délègue au Conseil la décision de fixer les modalités de rachat.

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

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

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

- Suite -

2-Le bilan après affectation du résultat :

| BILAN DE L'EXERCICE APRES AFFECTATION DU RESULTAT AU 01 JUIN 2016 | | | | | |
|--|--|------------------|-------------------------|---|--|
| (Montants exprimés en dinars) | | | | | |
| 31 Décembre | | | | | |
| | | <u>2015</u> | <u>2014</u> | | |
| ACTIFS | | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | CAPITAUX PROPRES | | |
| | | | | Capital social | |
| | | | | Réserves | |
| | | | | Résultats reportés | |
| Immobilisations financières | | 3 806 168 | 3 806 168 | | |
| Moins : provisions | | (860 100) | (860 100) | | |
| | | <u>2 946 068</u> | <u>2 946 068</u> | Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | |
| | | | | Résultat de l'exercice | |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | <u>2 946 068</u> | <u>2 946 068</u> | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | |
| ACTIFS COURANTS | | | PASSIFS | | |
| | | | | Provision pour risques et charges | |
| Autres actifs courants | | 1 228 190 | 599 797 | | |
| Placements et autres actifs financiers | | 4 754 842 | 5 475 336 | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 592 | 532 | | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | <u>5 983 624</u> | <u>6 075 665</u> | PASSIFS COURANTS | |
| | | | | Autres passifs courants | |
| | | | | TOTAL DES PASSIFS | |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u>8 929 692</u> | <u>9 021 733</u> | | |

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

(Montants exprimés en dinars)

| | Capital social | Réserves légales | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|--|----------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------|
| Solde au 31 Décembre 2014 | 966 000 | 483 000 | 5 345 818 | 654 262 | 7 449 080 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 29 Mai 2015 | | | 654 262 | (654 262) | - |
| Distribution des Dividendes | | | (966 000) | | (966 000) |
| Résultat de la période close le 31 Décembre 2015 | | | | (736 222) | (736 222) |
| Solde au 31 Décembre 2015 | 966 000 | 483 000 | 5 034 080 | (736 222) | 5 746 858 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 1 Juin 2016 | | | (736 222) | 736 222 | - |
| Distribution des Dividendes | | | (483 000) | | (483 000) |
| Solde au 01 Juin 2016 | 966 000 | 483 000 | 3 814 858 | 0 000 | 5 263 858 |

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

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

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« SERVICOM 2016 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :

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

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

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

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

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

Montant de l'emprunt :

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

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

Période de souscription et de versement :

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

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

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

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

- Suite -

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

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

But de l'émission :

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

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

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

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

Date de jouissance en intérêts :

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

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

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

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

Taux d'intérêts :

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

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

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

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

- Suite -

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

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

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

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

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

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

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

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

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

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

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

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

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

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

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

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

- Suite -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Tenue du registre des obligataires :

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

Marché des titres :

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

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

- Suite -

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

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

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

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

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

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 08 JUIN 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 | 4,309% | | |
| 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 | | 4,456% | |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 4,464% | 985,154 |
| TN0008003162 | BTC 52 semaines 08/11/2016 | | 4,499% | |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | | 4,542% | 1 003,213 |
| TN0008003188 | BTC 52 semaines 03/01/2017 | | 4,569% | |
| TN0008003196 | BTC 52 semaines 07/02/2017 | | 4,613% | |
| TN0008003212 | BTC 52 semaines 23/05/2017 | 4,745% | | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,927% | 1 018,767 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018" | 5,627% | | 994,760 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 5,772% | 993,847 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,803% | 868,133 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 5,852% | 990,992 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 6,033% | 982,515 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | | 6,164% | 974,929 |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021" | | 6,213% | 981,540 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,470% | 1 020,445 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 6,520% | 954,136 |
| TN0008000572 | BTA 8 ans "6% avril 2023" | | 6,651% | 964,821 |
| TN0008000598 | BTA 8 ans " 6% janvier 2024" | 6,798% | | 953,921 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024" | | 6,798% | 952,412 |
| TN0008000580 | BTA 11 ans "6,3% octobre 2026" | 6,799% | | 963,255 |
| TN0008000606 | BTA 12 ans "6,7% avril 2028" | 7,017% | | 974,738 |

^[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 | 160,938 | 160,955 | | |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 106,845 | 108,662 | 108,674 | | |
| 3 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 91,865 | 93,232 | 93,241 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 4 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 14,059 | 14,316 | 14,318 | | |
| 5 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 102,902 | 104,716 | 104,727 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 6 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,446 | 1,468 | 1,469 | | |
| 7 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 101,636 | 103,321 | 103,399 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 8 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 38,754 | 39,347 | 39,351 | | |
| 9 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 52,546 | 53,368 | 53,373 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 10 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 137,513 | 133,071 | 132,726 | | |
| 11 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 507,535 | 491,639 | 489,632 | | |
| 12 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 113,965 | 123,944 | 123,368 | | |
| 13 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 124,044 | 126,452 | 126,263 | | |
| 14 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 130,506 | 139,589 | 139,348 | | |
| 15 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 115,457 | 122,692 | 123,039 | | |
| 16 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 90,706 | 96,707 | 97,104 | | |
| 17 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 139,804 | 143,367 | 143,824 | | |
| 18 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 86,081 | 93,519 | 93,916 | | |
| 19 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 96,174 | 94,558 | 94,457 | | |
| 20 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 120,916 | 142,536 | 141,900 | | |
| 21 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 115,022 | 128,989 | 128,698 | | |
| 22 | FCP BIAT-CROISSANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 77,451 | 82,128 | 82,295 | | |
| 23 | FCP BIAT-PRUDENCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 104,165 | 108,592 | 108,647 | | |
| 24 | FCP BIAT-EQUILIBRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 91,294 | 96,988 | 97,145 | | |
| 25 | FCP SMART EQUILIBRE | SMART ASSET MANAGEMENT | 18/12/15 | 100,342 | 97,874 | 97,544 | | |
| 26 | FCP SMART CROISSANCE * | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | 94,997 | 103,490 | 103,391 | | |
| 27 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 17,657 | 19,328 | 19,329 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 28 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 482,785 | 1 525,728 | 1 528,442 | | |
| 29 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 255,016 | 2 219,620 | 2 214,019 | | |
| 30 | FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 111,969 | 119,631 | 122,173 | | |
| 31 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 103,734 | 109,935 | 110,723 | | |
| 32 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 133,703 | 141,679 | 142,301 | | |
| 33 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 131,067 | 144,672 | 148,530 | | |
| 34 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 14,385 | 15,477 | 15,655 | | |
| 35 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 000,704 | 5 148,206 | 5 183,033 | | |
| 36 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 4 834,515 | 5 007,101 | 5 065,151 | | |
| 37 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,205 | 2,400 | 2,401 | | |
| 38 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 1,983 | 2,116 | 2,115 | | |
| 39 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,013 | 1,137 | 1,158 | | |
| 40 | FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,028 | 1,070 | 1,080 | | |
| 41 | FCP HAYETT PLENITUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,018 | 1,069 | 1,079 | | |
| 42 | FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,005 | 1,072 | 1,085 | | |
| 43 | MAC HORIZON 2022 FCP | MAC SA | 09/11/15 | 100,000 | 103,738 | 104,798 | | |
| 44 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 8,898 | 9,410 | 9,397 | | |
| 45 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 104,040 | 111,574 | 111,242 | | |
| 46 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 116,127 | 118,847 | 118,721 | | |
| 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 | 106,122 | 106,134 |
| 48 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 25/05/16 | 4,025 | 103,902 | 101,485 | 101,495 |
| 49 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 31/05/16 | 4,304 | 105,861 | 103,293 | 103,303 |
| 50 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 23/05/16 | 4,087 | 102,527 | 100,281 | 100,292 |
| 51 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | 07/05/07 | 05/04/16 | 4,543 | 104,186 | 101,647 | 101,660 |
| 52 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 30/05/16 | 4,005 | 107,436 | 105,067 | 105,076 |
| 53 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 30/05/16 | 4,401 | 104,619 | 102,190 | 102,202 |
| 54 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 25/05/16 | 3,887 | 102,661 | 100,340 | 100,349 |
| 55 | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 27/05/16 | 4,196 | 105,172 | 102,608 | 102,618 |
| 56 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 30/05/16 | 3,636 | 102,126 | 100,377 | 100,387 |
| 57 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 25/04/16 | 3,962 | 104,297 | 102,228 | 102,239 |
| 58 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 25/05/16 | 3,994 | 103,612 | 101,409 | 101,421 |
| 59 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 16/05/16 | 4,198 | 106,816 | 104,396 | 104,407 |
| 60 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 10/05/16 | 4,195 | 105,484 | 102,971 | 102,981 |
| 61 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 27/05/16 | 3,301 | 103,500 | 101,634 | 101,642 |
| 62 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 31/03/16 | 3,756 | 102,630 | 100,495 | 100,505 |
| 63 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 31/05/16 | 3,924 | 104,796 | 102,536 | 102,546 |
| 64 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 16/05/16 | 4,333 | 102,865 | 100,382 | 100,393 |
| 65 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | BH INVEST | 06/07/09 | 25/05/16 | 3,934 | 103,936 | 101,652 | 101,662 |
| 66 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 27/05/16 | 3,575 | 105,041 | 103,457 | 103,467 |
| 67 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 30/05/16 | 4,436 | 102,883 | 100,405 | 100,417 |
| 68 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 27/04/16 | 4,316 | 103,524 | 101,005 | 101,016 |
| 69 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 31/05/16 | 3,528 | 105,028 | 103,099 | 103,108 |
| 70 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 25/04/16 | 3,709 | 102,549 | 100,551 | 100,562 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|----------------|----------------|----------------|
| 71 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,413 | 10,576 | 10,344 | 10,345 |
| 72 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 27/05/16 | 3,876 | 103,387 | 101,171 | 101,182 |
| 73 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 4,279 | 103,901 | 101,441 | 101,453 |
| 74 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | 19/05/16 | 2,765 | 103,288 | 102,498 | 102,511 |
| 75 | UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | 10/07/15 | - | - | 10,140 | 10,290 | 10,291 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 76 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 25/05/16 | 0,875 | 58,065 | 57,945 | 57,840 |
| 77 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 23/05/16 | 1,814 | 137,887 | 132,122 | 131,746 |
| 78 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 23/05/16 | 15,804 | 1 402,879 | 1 376,340 | 1 374,638 |
| 79 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 24/05/16 | 2,832 | 110,387 | 112,401 | 112,540 |
| 80 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 24/05/16 | 1,854 | 104,054 | 108,871 | 109,115 |
| 81 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 30/05/16 | 0,550 | 86,413 | 98,845 | 98,794 |
| 82 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 25/04/16 | 0,512 | 17,014 | 16,930 | 16,926 |
| 83 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 31/03/16 | 6,860 | 261,738 | 271,874 | 271,786 |
| 84 | SICAV BH PLACEMENT | BH INVEST | 22/09/94 | 16/05/16 | 0,732 | 29,309 | 28,703 | 28,577 |
| 85 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 31/05/16 | 30,618 | 2 208,196 | 2 314,077 | 2 311,504 |
| 86 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 19/05/16 | 2,137 | 68,867 | 70,220 | 70,523 |
| 87 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 17/05/16 | 1,920 | 53,774 | 53,821 | 53,837 |
| 88 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 25/04/16 | 0,844 | 97,672 | 103,385 | 102,958 |
| 89 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 25/04/16 | 0,359 | 80,942 | 87,121 | 86,631 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 90 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,226 | 11,090 | 10,768 | 10,777 |
| 91 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 03/05/16 | 0,178 | 12,038 | 11,593 | 11,615 |
| 92 | FCP IRADETT 100 | AFC | 04/01/02 | 03/05/16 | 0,106 | 14,638 | 14,302 | 14,342 |
| 93 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,276 | 13,764 | 12,784 | 12,821 |
| 94 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 23/05/16 | 0,332 | 12,102 | 12,569 | 12,584 |
| 95 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 23/05/16 | 0,027 | 10,809 | 11,212 | 11,223 |
| 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 | 142,376 | 142,196 |
| 99 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 30/05/16 | 2,029 | 128,407 | 137,947 | 137,574 |
| 100 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 27/05/16 | 0,150 | 8,902 | 9,248 | 9,227 |
| 101 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 16/05/16 | 2,332 | 92,918 | 100,153 | 100,241 |
| 102 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 18/05/16 | 0,767 | 78,915 | 79,065 | 79,374 |
| 103 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 18/05/16 | 0,807 | 79,803 | 80,433 | 81,153 |
| 104 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 31/05/16 | 3,202 | 96,121 | 97,439 | 97,310 |
| 105 | UBCI - FCP CEA | UBCI FINANCE | 22/09/14 | - | - | 86,856 | 96,286 | 95,658 |
| 106 | FCP AL HIKMA | STB MANAGER | 19/01/16 | - | - | - | 103,389 | 103,575 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 107 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 03/05/16 | 2,063 | 108,156 | 112,812 | 114,827 |
| 108 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 03/05/16 | 1,241 | 94,577 | 102,119 | 103,700 |
| 109 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 24/05/16 | 3,711 | 127,360 | 136,399 | 137,589 |
| 110 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 1,710 | 100,382 | 99,217 | 99,195 |
| 111 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 0,776 | 94,832 | 99,619 | 99,424 |
| 112 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 3,766 | 181,972 | 194,960 | 195,366 |
| 113 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 4,751 | 171,568 | 177,329 | 177,787 |
| 114 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 5,485 | 149,829 | 152,880 | 153,303 |
| 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 | 19,830 | 20,208 |
| 117 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 129,046 | 144,070 | 145,838 |
| 118 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 10/05/16 | 1,407 | 116,015 | 117,393 | 116,758 |
| 119 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 825,261 | 8 727,264 | 8 815,042 |
| 120 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | 26/05/16 | 0,102 | 7,867 | 8,375 | 8,430 |
| 121 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | - | - | 88,101 | 84,372 | 84,431 |
| 122 | FCP SMART EQUITY 2 | SMART ASSET MANAGEMENT | 15/06/15 | 31/05/16 | 0,364 | 946,487 | 988,272 | 997,476 |
| 123 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL | TUNISIE VALEURS | 14/12/15 | - | - | 5000,000 | 5136,818 | 5173,312 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 124 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | 19/05/16 | 2,265 | 103,095 | 112,874 | 112,815 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 125 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | 26/05/16 | 0,107 | 7,981 | 9,151 | 9,185 |
| 126 | CEA ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 09/12/14 | - | - | 86,378 | 78,694 | 77,529 |
| 127 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/05/16 | - | - | - | 10 002,710 | 10 006,257 |

* 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-Lybie « 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 Campany » | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax- | 74 447 677 |
| 42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM " | 20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh | 71 433 318 |
| 43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK" | Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE- | 77 478 680 |
| 44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis | Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS- | 75 682 856 |
| 45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR" | Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE- | 75 642 628 |
| 46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR" | Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA- | 78 873 085 |
| 47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM » | Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX- | 74 291 486 |
| 48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK" | Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah- | 74 486 858 |
| 49. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC " | 5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis- | 71 884 120 |
| 50. Société de services des Huileries | Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{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 Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL" | GP 1 , km 14, Aouinet -GABES- | 75 238 353 |

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

| | | |
|------------------------------------|---|------------|
| 96. Tunis International Bank –TIB- | 18, Avenue des Etats Unis, Tunis | 71 782 411 |
| 97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA- | Rue Cité des 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

ARAB TUNISIAN LEASE –ATL-

Siège social : Ennour Building, Centre Urbain Nord, 2082 Mahrajène –Tunis-

L'Arab Tunisian Lease -ATL- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015. Ces états qui sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Chiheb GHANMI et Mr Mohamed Neji HERGLI, annulent et remplacent ceux publiés au bulletin officiel du CMF n° 5096 du 2 mai 2016.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

| | Notes | Au 31 Décembre | |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| | | 2 015 | 2 014 |
| A C T I F | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 5 | 25 417 901 | 13 772 635 |
| Placements à court terme | | - | - |
| Créances issues d'opérations de leasing | 6 | 449 832 192 | 396 925 993 |
| Placements à long terme | 7 | 14 864 383 | 17 132 759 |
| Valeurs immobilisées | | | |
| <i>a- Immobilisations incorporelles</i> | 8 | 95 145 | 74 075 |
| <i>b- Immobilisations corporelles</i> | 9 | 4 064 017 | 4 118 182 |
| Autres actifs | 10 | 6 465 291 | 5 339 636 |
| Total de l'actif | | 500 738 930 | 437 363 279 |
| P A S S I F | | | |
| Concours bancaires et dettes rattachées | | - | - |
| Emprunts et dettes rattachées | 11 | 376 899 318 | 334 603 659 |
| Dettes envers la clientèle | 12 | 3 669 705 | 4 419 652 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 13 | 42 325 385 | 22 893 180 |
| Autres passifs | 14 | 3 907 332 | 3 027 638 |
| Total du passif | | 426 801 741 | 364 944 128 |
| C A P I T A U X P R O P R E S | | | |
| Capital | | 25 000 000 | 25 000 000 |
| Réserves | | 38 055 600 | 38 814 826 |
| Résultats reportés | | 4 363 551 | 2 506 613 |
| Résultat de l'exercice | | 6 518 038 | 6 097 713 |
| Total des capitaux propres | 15 | 73 937 189 | 72 419 152 |
| Total passif et capitaux propres | | 500 738 930 | 437 363 279 |

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 31 DECEMBRE 2015**

(Montants exprimés en dinars)

| | Au 31 Décembre | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| 1. PASSIFS EVENTUELS | - | - |
| <hr/> | | |
| Total en DT | - | - |
| <hr/> | | |
| 2. ENGAGEMENTS DONNES | | |
| - Accords de financement prêt à mettre en force | 4 348 111 | 5 908 458 |
| - Autres Engagements donnés | 20 772 566 | 15 539 012 |
| - Traités de garanties sur crédit CITIBANK | 28 000 000 | 15 000 000 |
| <hr/> | | |
| Total en DT | 53 120 678 | 36 447 470 |
| <hr/> | | |
| 3. ENGAGEMENTS RECUS | | |
| - Hypothèques reçues | 15 433 405 | 12 352 832 |
| - Garanties reçues d'établissements bancaires | 20 772 566 | 15 539 012 |
| - Intérêts à échoir sur crédits leasing | 77 249 936 | 64 041 925 |
| <hr/> | | |
| Total en DT | 113 455 907 | 91 933 770 |
| <hr/> | | |
| 4. ENGAGEMENTS RECIPROQUES | | |
| - Emprunts obtenus non encore encaissés | 3 217 460 | 1 223 450 |
| - Crédits consentis non encore versés | 11 750 671 | 9 592 569 |
| - Opérations de portage | 217 244 | 217 244 |
| <hr/> | | |
| Total en DT | 15 185 375 | 11 033 264 |
| <hr/> | | |

ETAT DE RESULTAT
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015
(Montants exprimés en dinars)

| | Notes | Au 31 Décembre | |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| | | 2 015 | 2 014 |
| Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing | | 42 276 205 | 36 503 703 |
| Autres produits sur opérations de leasing | | 1 328 303 | 1 342 734 |
| Total des produits de leasing | 16 | 43 604 508 | 37 846 437 |
| Charges financières nettes | 17 | (23 182 112) | (20 211 417) |
| Produits des placements | 18 | 523 847 | 460 053 |
| PRODUIT NET DE LEASING | | 20 946 243 | 18 095 073 |
| Autres produits d'exploitation | 19 | 358 433 | 315 423 |
| Charges de personnel | 20 | (4 651 709) | (4 205 716) |
| Autres charges d'exploitation | 21 | (2 613 434) | (2 595 473) |
| Dotations aux amortissements et aux résorptions | 22 | (416 630) | (477 194) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS | | 13 622 904 | 11 132 113 |
| Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées | 23 | (2 549 320) | (1 262 975) |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des titres | 24 | (749 496) | (88 270) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 10 324 088 | 9 780 868 |
| Autres gains ordinaires | | 196 903 | 128 921 |
| Autres pertes ordinaires | | (8 471) | (83 837) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 10 512 519 | 9 825 952 |
| Impôt sur les bénéfices | 25 | (3 994 482) | (3 728 240) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 6 518 038 | 6 097 713 |
| Résultat de base par action | 15 | 0,261 | 0,244 |

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015
(Montants exprimés en dinars)

| | Notes | Au 31 décembre | |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| | | 2 015 | 2 014 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | | |
| Encaissements provenant des clients de leasing | | 269 089 475 | 252 886 300 |
| Décaissements aux fournisseurs de biens donnés en leasing | | (259 725 452) | (234 525 422) |
| Encaissements autres que leasing | 26 | 319 889 | 288 108 |
| Décaissements autres que leasing | | (4 075 599) | (7 603 473) |
| Décaissements au personnel | | (2 273 287) | (2 148 282) |
| Impôts et taxes payés (autres que l'I.S) | | (5 264 986) | (6 668 392) |
| Intérêts perçus | 27 | 370 468 | 251 627 |
| Intérêts payés | 28 | (20 106 104) | (18 885 697) |
| Impôts sur le résultat payés | 29 | (3 869 679) | (4 756 042) |
| <i>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</i> | | (25 535 274) | (21 161 273) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Dividendes reçus sur placements à long terme | 30 | 217 990 | 97 000 |
| Produits perçus des fonds à capital risque confiés en gestion pour compte | 31 | 223 019 | 386 795 |
| Décaissements sur acquisition de placements à long terme | 32 | - | (600 000) |
| Encaissements provenant de la cession de placements à long terme | 33 | 1 584 819 | 984 145 |
| Décaissements sur acquisition d'immobilisations propres | 34 | (434 106) | (578 841) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres | 35 | 31 630 | 110 600 |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i> | | 1 623 352 | 399 699 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Dividendes versés | 36 | (4 999 923) | (4 999 901) |
| Encaissements provenant des emprunts | 37 | 99 732 562 | 81 840 000 |
| Remboursement des emprunts | 38 | (59 175 450) | (58 908 269) |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i> | | 35 557 189 | 17 931 830 |
| Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice | | 11 645 266 | (2 829 744) |
| Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice | | 13 772 635 | 16 602 379 |
| Liquidités et équivalents de liquidités en fin d'exercice | 39 | 25 417 901 | 13 772 635 |

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation de la société et de son régime fiscal :

(a) Présentation de la société

L'Arab Tunisian Lease (ATL) est un établissement de crédit créé sous forme de société anonyme de droit tunisien le 04 décembre 1993.

Elle a été autorisée à exercer son activité, en qualité d'établissement financier de leasing le 18 janvier 1993.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant notamment sur les biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, commercial, agricole, de pêche, de service ou autres.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit, telle que modifiée et complétée par la loi n°2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que par la loi n° 94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing.

L'ATL a été introduite au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT), le 19 décembre 1997, par voie de mise en vente à un prix minimal. La diffusion des titres dans le public a porté sur 20% du capital social.

Son siège social, est sis à Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahragène.

Le capital social fixé initialement à 10.000.000 DT a été porté à 17.000.000 DT suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 21 mai 2008 puis à 25.000.000 DT par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2012. Le capital est divisé en 25.000.000 actions de valeur nominale égale à 1 DT chacune.

La structure du capital se présente, au 31 décembre 2015, comme suit :

| | Nombre d'actions et de droits de vote | Participation en DT | % du capital et des droits de vote |
|---------------------------------|---|------------------------|--|
| ARAB TUNISIAN BANK "ATB" | 8 154 021 | 8 154 021 | 32,62% |
| ENNAKL | 2 666 921 | 2 666 921 | 10,67% |
| BANQUE NATIONALE AGRICOLE "BNA" | 2 500 000 | 2 500 000 | 10,00% |
| DRISS MOHAMED SADOK | 987 500 | 987 500 | 3,95% |
| SEFINA SICAF | 937 500 | 937 500 | 3,75% |
| PIRECO | 750 000 | 750 000 | 3,00% |
| KAMOUN HABIB | 601 289 | 601 289 | 2,41% |
| FOUNDERS CAPITAL PARTNERS | 500 000 | 500 000 | 2,00% |
| DRISS BEN SADOK MOHAMED | 414 373 | 414 373 | 1,66% |
| FCP SECURITE | 300 000 | 300 000 | 1,20% |
| BEN AMMAR CHEDLI | 255 538 | 255 538 | 1,02% |
| FCP OPTIMA | 250 000 | 250 000 | 1,00% |
| AUTRES ACTIONNAIRES | 6 682 858 | 6 682 858 | 26,73% |
| Total Général | 25 000 000 | 25 000 000 | 100,00% |

(b) Régime fiscal de la société

(b-1)- Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

(b-2)- Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, l'ATL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

L'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007.
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1^{er} janvier 2008.

(b-3)-Autres impôts et taxes :

L'ATL est, essentiellement, soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L), conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale. Pour les contrats de leasing conclus avant le 1er janvier 2008, la taxe est assise sur les redevances de crédit-bail TVA incluse. Pour ceux conclus après ladite date, la taxe est assise uniquement sur les marges financières TVA incluse. L'article 50 de la loi n° 2012-01 du 16 mai 2012 portant loi de finances complémentaire pour l'année 2012 a supprimé le plafond de 100.000 DT prévu par l'article 38 III du code de la fiscalité locale et ce à partir du 1er janvier de la même année.
- La taxe de formation professionnelle perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versées aux salariés.
- La Contribution au FO.PRO.LOS perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versées aux salariés.

Note 2. Référentiel d'élaboration des états financiers

(a) Déclaration de conformité

Les états financiers de l'ATL, arrêtés au 31 décembre 2015, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la société sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le Système Comptable des Entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 ;
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes et notamment par les circulaires n° 2013-21 du 30 décembre 2013 et n° 2012-09 du 29 juin 2012, ainsi que les circulaires de la BCT, n° 2011-04 du 12 avril 2011 et n° 2012-02 du 11 janvier 2012.

L'ATL applique, en outre, et en l'absence de dispositions spécifiques prévues par le Système Comptable des Entreprises, certaines dispositions contenues dans les normes internationales d'informations financières (IFRS). Il s'agit des normes suivantes :

- IAS 19 – *Avantages au personnel.*
- IAS 21 – *Effets des variations des cours des monnaies étrangères.*
- IAS 33 – *Résultat par action.*
- IAS 39 – *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation.*

L'ATL considère que les dispositions contenues dans ces normes et traitant des avantages au personnel, des relations de couverture contre le risque de change ainsi que du calcul du résultat de base et du résultat dilué par action, n'ayant pas de similaire en Tunisie, ne sont pas incompatibles avec le référentiel comptable appliqué et peuvent donc être utilisées à titre d'orientation.

Pour présenter ses états financiers de synthèse, l'ATL ne recourt pas aux modèles annexés à la norme générale NCT 01.

En effet, et en raison des limites reconnues aux modèles standards et leur incapacité à répondre aux spécificités de l'activité des établissements financiers de leasing, l'ATL a adopté, depuis l'exercice clos le 31 décembre 2009, des modèles harmonieux avec les prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires, à savoir :

- Le classement des actifs et des passifs par référence à leur nature en privilégiant un ordre décroissant de leur liquidité et de leur exigibilité plutôt que par référence à la distinction des éléments courants de ceux non courants.
- La présentation des postes d'actifs pour leur valeur nette comptable. Les informations relatives aux valeurs brutes ainsi qu'aux comptes correcteurs qui leurs sont rattachées (amortissements cumulés, provisions pour dépréciation et produits réservés) sont fournies au niveau des notes aux états financiers.
- La présentation des engagements hors bilan dans une composante de synthèse faisant partie intégrante des états financiers.

Les principes comptables utilisés pour l'élaboration des états financiers arrêtés, au 31 décembre 2015, sont identiques à ceux appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014.

(b) Utilisation d'hypothèses et estimations

Le processus d'établissement des états financiers annuels en conformité avec le référentiel comptable appliqué, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers, qu'il s'agisse de la valorisation de certains actifs et passifs ou de certains produits et charges.

Ces estimations, construites selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Lorsqu'une estimation est révisée, elle ne constitue pas une correction d'erreur. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes subséquentes éventuellement affectées par le changement.

Dans le cadre de la préparation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, l'utilisation d'hypothèses et d'estimations a porté principalement, comme lors de l'établissement des états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur les éléments suivants :

- Dépréciation des créances issues des opérations de leasing : La Direction procède à la fin de chaque année à un test de dépréciation, à base individuelle et à base collective, des créances issues des opérations de leasing conformément à la démarche décrite au niveau de la note 3 (c-2).
- Dépréciation des placements à long terme : Les provisions pour dépréciation des placements à long terme sont réexaminées par la Direction à l'issue de chaque arrêté annuel.

(c) Utilisation du jugement

Outre l'utilisation d'estimations, la direction de l'ATL a fait usage de jugements pour définir le traitement comptable adéquat de certaines transactions notamment lorsque le Système Comptable des Entreprises en vigueur ne traite pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

Cela a été le cas, en particulier, pour la comptabilisation relations de couverture contre le risque de change [Cf. note 3 (c-7)], pour la comptabilisation des avantages au personnel [Cf. note 3 (c-9)] et pour le calcul du résultat de base par action [Cf. note 3 (c-12)].

Note 3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par l'ATL pour l'établissement de ses états financiers annuels peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure

Les états financiers annuels ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

(b) Unité monétaire

Les états financiers annuels de l'ATL sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

(c-1)- Créances issues d'opérations de leasing :

Les contrats de leasing conclus par l'ATL portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Conformément à la norme NCT 41 relative aux contrats de location, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement, selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut-être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- La somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- La valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location, et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux du bailleur.

Pour le cas spécifique de l'ATL :

- c- La valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- d- Les coûts directs initiaux (frais de dossier, enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat

L'ATL vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

(c-2)- Dépréciation des créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :

Au niveau individuel, constitue notamment une indication objective de perte de valeur toute donnée observable afférente aux événements suivants :

- L'existence d'impayés depuis trois mois au moins ;
- La connaissance ou l'observation de difficultés financières significatives de la contrepartie telles qu'il est possible de conclure à l'existence d'un risque avéré, qu'un impayé ait été ou non constaté.
- L'octroi au preneur, pour des raisons économiques ou juridiques liées à des difficultés financières de restructurations qu'il n'aurait pas envisagées dans d'autres circonstances.
- Le transfert à contentieux.

Le test de dépréciation, à base individuelle, repose sur la démarche suivante :

1- Classification, de tous les actifs de l'établissement en vue de distinguer les engagements "non douteux" relevant des classes A et B1 et les engagements "douteux" relevant des classes B2, B3 et B4. (*Article 8 de la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991*)

2- Estimation *individualisée* et régulière des provisions pour dépréciation requises sur les engagements douteux pris individuellement, sur la base des taux minimums par classe de risque tels que prévus par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

| | |
|--------------------------------|------|
| B2- Actifs incertains | 20% |
| B3- Actifs préoccupants | 50% |
| B4- Actifs compromis | 100% |

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut (encours financier majoré des impayés, des intérêts de retard et des autres facturations par note de débit des frais de déplacement, des frais de rejet, etc.) déduction faite :

- des produits réservés (marges financières, intérêts de retard et autres produits),
- de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing adossés aux actifs incertains (classe B2) et préoccupants (classe B3),
- de la valeur d'expertise du matériel récupéré ou la valeur de remboursement de l'assurance du matériel volé ou en état d'épave pour tous les concours douteux (classes B2, B3 et B4), et
- de la valeur de réalisation attendue des hypothèques inscrites consenties par les relations dont les engagements sont devenus douteux en 2014 ou ultérieurement.

Les principes retenus pour l'appréciation de la valeur de réalisation attendue des biens loués adossés aux engagements classés en B2 et en B3, sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Les garanties comprenant les cautionnements bancaires, les actifs financiers affectés, les dépôts de garantie ainsi que les hypothèques consenties par les relations dont les engagements ont été classés parmi les concours douteux antérieurement à 2014, n'ont pas été prises en compte en déduction pour le calcul des provisions requises.

En ce qui concerne les créances rééchelonnées en 2011, et en application de la circulaire de la BCT n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements de l'époque, ces créances ont été considérées comme de nouveaux financements et sont classées à ce titre conformément aux critères usuels précités.

Les produits et intérêts demeurés impayés à la date de rééchelonnement ont été réservés conformément aux dispositions de la circulaire de la BCT n° 2012-02 du 11 janvier 2012, et ce, indépendamment de la classification de la créance rééchelonnée.

3- Constitution de provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 supérieure ou égale à 8 ans.

L'ancienneté dans la classe B4 est déterminée selon la formule suivante : $A=N-M+1$ tel que :

- **A** : Ancienneté dans la classe B4 ;
- **N** : Année d'arrêté des états financiers ;
- **M** : Année de la dernière migration vers la classe B4.

Le risque net correspond à la valeur de l'actif après déduction :

- des produits réservés (marges financières, intérêts de retard et autres produits),
- des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit,

- des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée, et
- des provisions constituées conformément au paragraphe 2 supra.

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

Les contreparties non dépréciées individuellement et relevant des classes A et B1, font l'objet d'une analyse du risque par portefeuilles homogènes combinant les couples (secteur d'activité – nature du bien donné en leasing) et ce conformément aux dispositions de l'article 1^{er} de la circulaire de la BCT n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et de l'article 10 bis de la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 tel qu'ajouté par l'article 4 de la circulaire de la BCT n° 2012-09 du 29 juin 2012.

Cette analyse s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par la société ATL.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

(c-3)- Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Le revenu net de l'opération de leasing pour l'ATL correspond au montant d'intérêts des créances et figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les loyers perçus sont répartis sur la durée du contrat de location-financement en les imputant en amortissement du capital et en intérêts (marge financière) de façon à ce que le revenu net représente un taux de rentabilité constant sur l'encours résiduel. Le taux d'intérêt utilisé est le taux d'intérêt implicite du contrat.

Les préloyers sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force. Ils correspondent, aussi, aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

Les marges financières et intérêts de retard courus et demeurant impayés à la date de clôture et relatives aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

Les autres marges financières sont portées au résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les agios relatifs aux impayés compensés par les plus-values de remplacement sont généralement réservés pour la partie non couverte par les règlements des nouveaux repreneurs.

(c-4)- Placements et des revenus y afférents :

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme et les placements à long terme.

Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de part leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur du marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également les participations-financements objet de conventions de portage rémunéré direct ainsi que les fonds à capital risque confiés à des SICAR en gestion pour compte dans le cadre de la stratégie d'optimisation fiscale de la société.

Les placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme, figurent, en outre, parmi les éléments de cette rubrique.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme, autres que les participations-financements objet de conventions de portage rémunéré direct ou indirect (imputées sur les ressources propres ou sur les fonds à capital risque confiés en gestion pour compte) sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Les participations-financements objet de conventions de portage rémunéré qui, en substance, établissent une relation de créancier-débiteur entre la société et l'entité émettrice, sont évalués, à partir de l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux dispositions de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, en considérant l'antériorité des échéances impayées pour la détermination du taux de provisionnement applicable à l'engagement brut (principal à échoir majoré du principal impayé) réduit à hauteur de la valeur mathématique de la participation.

Revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

(c-5)- Emprunts et les charges y afférentes

Initialement, les emprunts portant intérêts sont comptabilisés, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique "Emprunts et dettes rattachées" et sont valorisés à leur coût initial. Les coûts de transaction y afférents tels que les commissions de placement et de mise en place versés aux intermédiaires sont, initialement, imputés en charges reportées parmi les autres postes d'actif, et amortis systématiquement sur la durée de l'emprunt, au prorata des intérêts courus.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés, aux taux faciaux contractuels, parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Ultérieurement, les intérêts courus et non échus calculés aux taux faciaux contractuels figurent au passif du bilan en tant que dettes rattachées parmi les éléments de la même rubrique abritant le principal dû.

(c-6)- Conversion des emprunts libellés en monnaies étrangères

Initialement, les emprunts libellés en monnaies étrangères sont converties en dinars selon le taux de change en vigueur à la date de déblocage.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, ces emprunts sont actualisés sur la base du cours de change de clôture. Les différences de change (pertes ou profits), en découlant, sont imputées en résultat conformément à la norme internationale d'information financière, IAS 21 -*Effets des variations des cours des monnaies étrangères*.

(c-7)- Relations de couverture contre le risque de change

Les lignes de crédit extérieures contractées par l'ATL sont admises à la garantie du "fonds de péréquation des changes" institué par l'article 18 de la loi n° 98-111 du 28 décembre 1998 portant loi de finances pour l'année 1999 et dont la gestion est confiée à la société "Tunis-Ré" en vertu d'une convention conclue avec le ministère des finances.

La garantie au titre de la couverture des pertes résultant de la fluctuation des taux de change des emprunts extérieurs est accordée contre le versement par l'ATL d'une contribution au profit du fonds dont le niveau et les modalités de perception sont décidées par une commission interministérielle conformément aux dispositions de l'article 5 du décret n° 99-1649 du 26 juillet 1999 fixant les modalités de fonctionnement dudit fonds.

La fraction encourue, à la date de reporting, des dites contributions est rapportée au résultat, prorata temporis, et figure parmi les éléments de la rubrique "charges financières nettes".

Au sens de la norme internationale d'information financière, IAS 39 -*Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, la garantie du fonds constitue, en substance, un instrument financier dérivé (instrument de couverture) destiné à neutraliser l'impact de la fluctuation du cours de change sur le solde monétaire des emprunts extérieurs et des dettes rattachées (élément couvert).

L'instrument de couverture est initialement comptabilisé à sa juste valeur nulle, en raison de l'absence d'un déboursé à la notification de l'accord de garantie. Ultérieurement, il est réévalué au bilan à sa juste valeur, correspondant au risque de change encouru et estimé à la date de reporting, par le biais du compte de résultat "Gains et pertes nets sur instruments de couverture". Symétriquement, cette réévaluation neutralise l'impact sur le résultat de l'actualisation des éléments couverts pour le risque de change considéré.

(c-8)- Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations incorporelles acquises ou créées sont constituées d'actifs non monétaires identifiables sans substance physique. Les immobilisations corporelles, comprennent les éléments physiques et tangibles durables susceptibles de générer, au profit de la société, des avantages économiques futurs.

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont initialement comptabilisées au coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées au coût diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles est constaté, à partir de leur date de mise en service selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilité présentées dans le tableau ci-dessous (en années et converties en taux d'amortissement).

| | | |
|--|-----------------|---------|
| • Logiciels | 3 ans | 33,3% |
| • Constructions | 20 ans & 50 ans | 5% & 2% |
| • Matériel de transport | 5 ans | 20,0% |
| • Mobilier et matériel de bureau | 10 ans | 10,0% |
| • Matériel informatique | 3 ans | 33,3% |
| • Agencements, aménagements et installations | 10 ans | 10,0% |

(c-9)- Avantages bénéficiant au personnel :

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) de l'ATL sont classés en deux catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, les primes, les indemnités et enveloppes ainsi que les cotisations de sécurité sociale liées aux régimes des prestations familiales, d'assurance sociale, d'assurance maladie et de réparation des préjudices résultant des accidents de travail et des maladies professionnelles ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par les cotisations aux régimes de retraite de base et de retraite complémentaire ainsi que par les compléments de retraite et l'indemnité de départ à la retraite prévue par l'article 53 de la convention collective sectorielle du personnel des banques et des établissements financiers.

Avantages à court terme

La société comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément la norme internationale d'information financière IAS 19 – *avantages au personnel*, la société distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes qualifiés de "*régimes à cotisations définies*" ne sont pas représentatifs d'un engagement pour la société et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations ou des primes d'assurance appelées pendant l'exercice est constaté en charges.

Seuls les régimes qualifiés de "*régimes à prestations définies*" sont représentatifs d'un engagement à la charge de la société nécessitant évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si la société est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Pour le personnel de l'ATL, les avantages postérieurs à l'emploi relèvent, exclusivement, de régimes à cotisations définies. En effet, l'ATL cotise à la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) au titre des régimes nationaux de retraite de base et complémentaire. En outre, l'ATL, a mis en place, par accord d'entreprise conclu avec une compagnie d'assurance vie, une retraite par capitalisation. A ce titre, les salariés bénéficieront au moment de leur départ en retraite d'un capital ou d'une rente viagère venant s'ajouter aux pensions servies par les régimes nationaux.

Par ailleurs l'ATL a souscrit au profit de son personnel une assurance de départ à la retraite pour couvrir le versement d'une indemnité de départ à la retraite égale à huit fois le dernier salaire mensuel brut.

(c-10)- Frais préliminaires engagés ultérieurement à la création de la société :

Les frais préliminaires engagés par la société ultérieurement à sa création, notamment ceux encourus à l'occasion d'une augmentation de capital sont portés à l'actif du bilan sous l'intitulé "charges reportées", dans la mesure où les conditions suivantes sont remplies :

- Les frais sont nécessaires à l'action de développement envisagée ;
- Les frais sont de nature marginale (autrement dit, ils peuvent être individualisés et se rattachent entièrement et uniquement à l'action de développement envisagée) ;
- Il est probable que les activités futures de la société, y compris celles résultant de l'action de développement envisagée, permettront de récupérer les frais engagés.

La résorption des frais d'augmentation de capital, prend effet à compter de l'exercice de leur engagement selon le mode linéaire et sur une durée de trois ans.

(c-11)- Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt sur les bénéfices, comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

(c-12)- Résultat de base par action :

L'objectif du résultat de base par action est de fournir une mesure de la quote-part de chaque porteur d'action ordinaire en circulation dans la performance de l'entité au cours d'une période comptable.

Conformément à la norme internationale d'information financière IAS 33 – *Résultat par action*, le résultat de base par action est égal au résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période correspond au nombre d'actions ordinaires en circulation en début de période diminué des actions propres, ajusté des actions ordinaires remboursées ou émises au cours de la période en pondérant par un facteur temps.

Le facteur de pondération est égal au nombre de jours où les actions sont en circulation par rapport au nombre total de jours de la période, une approximation de la moyenne pondérée étant toutefois autorisée.

Les actions ordinaires sont prises en compte dans le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à compter de la date à laquelle la contrepartie est recouvrable (généralement la date d'émission, en tenant compte des modalités de leur émission et de la substance de tout contrat associé à l'émission).

Lorsque des actions gratuites sont émises, le nombre d'actions ordinaires en circulation augmente sans augmentation des ressources. En conséquence, le nombre d'actions ordinaires en circulation avant l'événement

est ajusté au prorata de la modification du nombre d'actions ordinaires en circulation comme si l'événement s'était produit à l'ouverture de la première période présentée.

(c-13)- Etat des flux de trésorerie :

Le solde des comptes de liquidités et équivalents de liquidités est constitué des soldes des comptes de caisse, des soldes nets des comptes courants bancaires, des soldes des comptes espèces ouverts auprès des intermédiaires en bourse ainsi que des placements liquides en titres d'OPCVM de distribution obligatoire soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les variations de la trésorerie générées par les activités d'exploitation incluent, notamment, les entrées et sorties de trésorerie liées au leasing mobilier et immobilier ainsi que celles relatives aux immeubles donnés en location simple et aux prêts accordés au personnel.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations d'investissement résultent, notamment, des flux de trésorerie liés aux acquisitions et aux cessions de placements à long terme ainsi que ceux liés aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations de financement comprennent, notamment, les encaissements et décaissements provenant des opérations avec les actionnaires et les flux liés aux dettes subordonnées et obligataires, et aux autres emprunts matérialisés ou non par un titre.

Les intérêts payés et reçus figurent parmi les flux liés aux activités d'exploitation.

Les dividendes reçus sur les placements à long terme et les produits perçus des fonds à capital risque confiés en gestion pour comptes sont classés parmi les flux d'investissement. Les dividendes versés sont classés en flux liés aux activités de financement.

Les entrées et sorties de trésorerie liés aux activités de financement et concernant des éléments ayant un rythme de rotation rapide, des montants élevés et des échéances courtes sont présentées pour leur montant net.

Lorsqu'un contrat est comptabilisé en tant que couverture d'une position identifiable, les flux de trésorerie relatifs à ce contrat sont classés de la même façon que les flux de trésorerie de la position ainsi couverte.

(c-14)- Etat des engagements hors bilan :

Les engagements hors bilan incluent les droits et obligations susceptibles de modifier le montant ou la consistance de la situation financière de la société. Les effets des droits et obligations sur le montant ou la consistance de la situation financière sont subordonnés à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures.

Le tableau des engagements hors bilan distingue :

- (a)** Les engagements qui résultent de l'existence d'une obligation (légale, contractuelle ou implicite), et
- (b)** Les passifs éventuels qui résultent :
 - Soit de l'existence d'une obligation dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources,
 - Soit d'une obligation potentielle, dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'un événement futur incertain.

Les engagements hors bilan comprennent :

- (a)** Les engagements de financement donnés ou reçus,
- (b)** Les engagements de garantie donnés ou reçus, et
- (c)** Les engagements réciproques.

Les engagements de financement et de garantie sont enregistrés en hors bilan dès la naissance d'une obligation contractuelle irrévocable. Ils cessent d'y figurer dès leur extinction, soit par l'arrivée du terme de l'engagement soit par sa mise en jeu.

En dehors des garanties reçues de la clientèle, la valeur pour laquelle un engagement de financement ou de garantie est comptabilisé en hors bilan résulte généralement des termes contractuels et correspond à la valeur des fonds à accorder ou à recevoir pour les engagements de financement et au montant de la garantie donnée ou reçue pour les engagements de garantie.

Les garanties reçues de la clientèle sont comptabilisées en hors bilan, lorsque leur évaluation peut être faite de façon fiable, pour leur valeur de réalisation attendue au profit de la société, sans pour autant excéder la valeur des engagements qu'elles couvrent.

Note 4. Faits marquants de l'exercice :

L'exercice clos le 31 décembre 2015, a été marqué par les faits suivants :

4-1. L'augmentation des mises en force de 12,22% et ce en passant de 221 MDT à 248 MDT.

4-2. L'augmentation du produit net de leasing de 15,76% en passant de 18.095.073 DT en 2014 à 20.946.243 DT. Par rapport à 2014, les produits de leasing ont augmenté de 15,21% et les charges financières nettes ont augmenté de 14,70%.

4-3. L'augmentation du bénéfice net de 6,89% en passant de 6.097.713 DT en 2014 à 6.518.038 DT en 2015.

Note 5. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique s'élève à 25.417.901 DT au 31 décembre 2015 contre 13.772.635 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Avoirs en Banques | 25 397 212 | 13 762 427 |
| + Avoirs chez les Intermédiaires en bourse | 40 | - |
| + Avoirs en Caisses | 15 732 | 10 208 |
| + Placements en OPCVM de distribution obligatoire | 4 917 | - |
| Total | 25 417 901 | 13 772 635 |

Note 6. Créances issues d'opérations de leasing :

Au 31 décembre 2015, les créances issues d'opérations de leasing présentent un solde net de 449.832.192 DT contre un solde net de 396.925.993 DT au 31 décembre 2014.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-------------------------------|--------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| <i>Créances sur contrats mis en force</i> | 469 649 313 | 421 333 697 |
| + Encours financiers | 6.1 438 166 351 | 392 245 357 |
| + Impayés | 31 814 365 | 29 711 449 |
| + Créances- assurance matériel en leasing | 113 604 | 120 213 |
| + Créances- factures à établir | 684 171 | 350 477 |
| + Valeurs à l'encaissement | 1 058 321 | 809 559 |
| - Intérêts échus différés | (2 187 499) | (1 903 358) |
| <i>Créances sur contrats en instance de mise en force</i> | 8 799 416 | 4 485 266 |
| Total brut des créances leasing | 6.2 478 448 729 | 425 818 963 |
| <i>A déduire couverture</i> | | |
| Provisions à base individuelle et additionnelles | 6.2 (22 688 050) | (22 794 978) |
| Provisions collectives | 6.2 (3 080 521) | (3 080 521) |
| Produits réservés | 6.2 (2 847 966) | (3 017 472) |
| Total net des créances leasing | 449 832 192 | 396 925 993 |

6.1. Encours financiers :

Les encours financiers sur contrats de leasing totalisent au 31 décembre 2015 la somme de 438.166.351 DT contre 392.245.357 DT au 31 décembre 2014.

Par rapport au 31 décembre 2014, les encours financiers ont enregistré un accroissement net de 45.920.994 DT expliqué comme suit :

| | Financement | Capital amorti | Encours financier |
|--|----------------------|-----------------------|--------------------------|
| Soldes au 31 décembre 2014 | 1 090 579 566 | 698 334 209 | 392 245 357 |
| Capital amorti des anciens contrats | - | 132 594 801 | (132 594 801) |
| Ajouts de la période | 248 011 226 | 50 654 451 | 197 356 775 |
| Investissements (Nouveaux contrats) | 238 254 519 | 49 380 042 | 188 874 477 |
| Relocations | 9 756 707 | 1 274 409 | 8 482 298 |
| Retraits de la période | (154 105 827) | (135 264 847) | (18 840 980) |
| Cessions à la valeur résiduelle | (99 518 350) | (99 486 037) | (32 313) |
| Cessions anticipées | (25 216 873) | (19 498 891) | (5 717 982) |
| Cessions anticipées nouveaux contrats | (190 724) | (63 081) | (127 643) |
| Transferts (cessions) | (10 448 531) | (6 359 881) | (4 088 650) |
| Radiations | (1 882 348) | (1 390 123) | (492 225) |
| Relocations | (16 849 001) | (8 466 834) | (8 382 167) |
| Soldes au 31 décembre 2015 | 1 184 484 964 | 746 318 613 | 438 166 351 |

L'analyse des encours financiers par maturité se présente comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|---------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Paiements minimaux sur contrats actifs | 510 431 406 | 451 964 796 |
| à recevoir dans moins d'1 an | 186 095 272 | 169 227 833 |
| à recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans | 312 145 019 | 272 548 954 |
| à recevoir dans plus de 5 ans | 12 191 115 | 10 188 010 |
| - Produits financiers non acquis | (77 249 936) | (64 041 925) |
| = Investissement net dans les contrats actifs (1) | 433 181 470 | 387 922 871 |
| à recevoir dans moins d'1 an | 150 343 746 | 139 746 750 |
| à recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans | 271 945 379 | 238 951 277 |
| à recevoir dans plus de 5 ans | 10 892 345 | 9 224 844 |
| Valeurs résiduelles (2) | 1 006 711 | 303 998 |
| Contrats suspendus ordinaires (3) | - | - |
| Contrats suspendus en contentieux (4) | 3 978 170 | 4 018 488 |
| Total général (1) + (2) + (3) + (4) | 438 166 351 | 392 245 357 |

L'analyse des encours financiers par secteur d'activité se présente comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|-----------------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Bâtiment et travaux publics | 79 834 741 | 87 814 277 |
| Industrie | 57 896 200 | 59 153 517 |
| Tourisme | 8 395 744 | 5 015 134 |
| Commerces et services | 247 154 223 | 203 871 801 |
| Agriculture | 44 885 444 | 36 390 629 |
| Total | 438 166 351 | 392 245 357 |

L'analyse des encours financiers par type de matériel se présente comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Equipements | 49 976 778 | 49 259 439 |
| Matériel roulant | 330 896 681 | 289 740 443 |
| Matériel spécifique | 29 325 175 | 29 129 368 |
| <i>Sous Total</i> | <i>410 198 633</i> | <i>368 129 250</i> |
| Immobilier | 27 967 718 | 24 116 107 |
| Total | 438 166 351 | 392 245 357 |

6.2. Analyse et classification des créances sur la clientèle :

| | ANALYSE PAR CLASSE | | | | | TOTAL | Dont leasing immobilier |
|--|----------------------|--|--------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| | A Actifs courants | B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier | B 2 Actifs incertains | B 3 Actifs préoccupants | B 4 Actifs compromis | | |
| Encours financiers | 339 797 526 | 84 585 530 | 3 592 330 | 2 655 463 | 7 535 502 | 438 166 351 | 27 967 718 |
| Impayés | 1 679 348 | 7 527 984 | 1 352 597 | 2 038 429 | 19 216 006 | 31 814 365 | 1 073 766 |
| Créances- assurance matériel en leasing | 107 941 | 2 859 | - | - | 2 803 | 113 604 | - |
| Créances- factures à établir | 353 232 | 324 813 | - | - | 6 127 | 684 171 | 67 296 |
| Valeurs à l'encaissement | 651 804 | 360 683 | 33 711 | 7 444 | 4 679 | 1 058 321 | 1 886 |
| Intérêts échus différés | (1 733 617) | (401 509) | (18 855) | (12 236) | (21 283) | (2 187 499) | (126 487) |
| Contrats en instance de mise en force | 7 828 973 | 970 442 | - | - | - | 8 799 416 | 393 864 |
| CREANCES LEASING | 348 685 208 | 93 370 803 | 4 959 783 | 4 689 100 | 26 743 834 | 478 448 729 | 29 378 044 |
| Avances reçues (*) | (3 395 021) | (86 285) | (1 839) | (9) | (186 551) | (3 669 705) | (119 190) |
| ENCOURS GLOBAL (**) | 345 290 186 | 93 284 518 | 4 957 945 | 4 689 091 | 26 557 282 | 474 779 023 | 29 258 854 |
| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 14 767 119 | 1 331 663 | - | - | - | 16 098 782 | 1 086 614 |
| TOTAL ENGAGEMENTS | 360 057 306 | 94 616 182 | 4 957 945 | 4 689 091 | 26 557 282 | 490 877 806 | 30 345 467 |
| Produits réservés | - | - | (150 534) | (218 643) | (2 478 789) | (2 847 966) | (220 915) |
| Provisions à base individuelle | - | - | (216 094) | (1 070 229) | (21 276 665) | (22 562 988) | (1 434 883) |
| Provisions additionnelles (circulaire BCT n° 2013-21) | - | - | - | - | (125 062) | (125 062) | - |
| COUVERTURE DES ACTIFS CLASSES EN B2, B3 ET B4 | - | - | (366 628) | (1 288 872) | (23 880 515) | (25 536 016) | (1 655 798) |
| Provisions à base collective | (2 474 296) | (606 225) | - | - | - | (3 080 521) | |
| COUVERTURE DES ACTIFS CLASSES EN A ET B1 | (2 474 296) | (606 225) | - | - | - | (3 080 521) | |
| ENGAGEMENTS NETS | 357 583 010 | 94 009 956 | 4 591 317 | 3 400 219 | 2 676 767 | 462 261 269 | |
| Ratio des actifs bilantiels non performants (B2, B3 et B4) (1) | | | 1,04% | 0,99% | 5,59% | | |
| | | | | 7,63% | | | |
| Ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et agios réservés (2) | | | 7,39% | 27,49% | 89,92% | | |
| | | | | 70,53% | | | |

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle).

(**) Base de calcul du ratio des actifs bilantiels non performants.

(1) Le ratio des actifs non performants s'établit au 31 Décembre 2015 à 7,63% contre 8,60% au 31 Décembre 2014.

(2) Le ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et les agios réservés s'établit au 31 Décembre 2015 à 70,53% contre 71,19% au 31 Décembre 2014.

Note 7. Placements à long terme :

Le portefeuille d'investissement et des créances rattachées de la société s'élève, au 31 décembre 2015, à 14.864.383 DT contre 17.132.759 DT au 31 décembre 2014. Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

| | | Au 31 Décembre | |
|--|------------|-----------------------|-------------------|
| | | 2 015 | 2 014 |
| <i>Portefeuille investissement (1)</i> | 7.1 | 17 345 182 | 18 848 125 |
| Participations directes | | 4 283 862 | 4 584 811 |
| Participations en portage | | 217 244 | 217 244 |
| Fonds à capital risque confiés en gestion pour compte | (*) | 12 744 076 | 13 946 070 |
| Obligations (Emprunt National 2014) | | 100 000 | 100 000 |
| <i>Créances rattachées (2)</i> | | 373 678 | 389 614 |
| Intérêts courus sur portage financement | | 91 344 | 91 344 |
| Produits à recevoir sur fonds à capital risque | (*) | 279 074 | 295 001 |
| Intérêts courus sur obligations | | 3 260 | 3 269 |
| Total brut (1) + (2) | | 17 718 860 | 19 237 739 |
| <i>A déduire couverture</i> | | | |
| Provisions pour dépréciation des participations directes | 7.1 | (235 480) | (100 947) |
| Provisions pour dépréciation des participations en portage | 7.1 | (217 244) | (217 244) |
| Provisions pour dépréciation des fonds à capital risque | 7.1 | (2 310 408) | (1 695 445) |
| Provisions pour dépréciation des intérêts courus sur portage | | (91 344) | (91 344) |
| Total net | | 14 864 383 | 17 132 759 |

7.1. Portefeuille investissement :

Le portefeuille investissement net des provisions corrélatives s'élève, au 31 décembre 2015, à 14.582.050 DT. Il se détaille comme suit :

| DESIGNATION | Nombre de titres | valeur nominale | Coût unitaire | % part. | Montant brut | Provisions | Montant net |
|---|------------------|-----------------|---------------|---------|-------------------|--------------------|-------------------|
| PARTICIPATIONS DIRECTES : | | | | | 4 283 862 | (235 480) | 4 048 382 |
| - ARAB TUNISIAN INVEST - SICAF | 20 000 | 5 | 8,303 | 1,73% | 166 055 | (50 947) | 115 108 |
| - SARI | 9 900 | 100 | 115,531 | 30,00% | 1 143 756 | - | 1 143 756 |
| - PHENICIA SEED FUND | 500 | 848 | 848,101 | 5,04% | 424 051 | (134 533) | 289 518 |
| - PHENICIA FUND | 500 | 1 000 | 1 000 | 8,88% | 500 000 | - | 500 000 |
| - SENED SICAR | - | - | - | - | 50 000 | (50 000) | - |
| - UNIFACTOR | 340 000 | 5 | 5 | 11,33% | 1 700 000 | - | 1 700 000 |
| - SICAR INVEST | 30 000 | 10 | 10 | 3,75% | 300 000 | - | 300 000 |
| PARTICIPATIONS EN PORTAGE : | | | | | 217 244 | (217 244) | - |
| - SOCIETE NOUR EL KANTAOUI | 1 518 | 100 | 100 | - | 151 800 | (151 800) | - |
| - SOCIETE DINDY | 16 000 | 10 | 4,090 | - | 65 444 | (65 444) | - |
| FONDS CONFIES EN GESTION POUR COMPTE : (*) | | | | | 12 744 076 | (2 310 408) | 10 433 669 |
| - FG 1 SICAR INVEST | - | - | - | - | - | - | - |
| - FG 2 SICAR INVEST | - | - | - | - | 208 000 | - | 208 000 |
| - FG 3 SICAR INVEST | - | - | - | - | 2 000 000 | (125 000) | 1 875 000 |
| - FG 1 ATD SICAR | - | - | - | - | - | - | - |
| - FG 2 ATD SICAR | - | - | - | - | 666 070 | (319 370) | 346 700 |
| - FG 3 ATD SICAR | - | - | - | - | 820 000 | (303 750) | 516 250 |
| - FG 4 ATD SICAR | - | - | - | - | 1 500 006 | (1 017 863) | 482 143 |
| - FG 5 ATD SICAR | - | - | - | - | 4 100 000 | (378 859) | 3 721 141 |
| - FG 6 ATD SICAR | - | - | - | - | 3 450 000 | (165 566) | 3 284 434 |
| OBLIGATIONS : | | | | | 100 000 | - | 100 000 |
| - EMPRUNT NATIONAL 2014 (Catégorie B) | 1 000 | 100 | - | - | 100 000 | - | 100 000 |
| TOTAL EN DT | | | | | 17 345 182 | (2 763 132) | 14 582 050 |

(*) Les emplois et les ressources des fonds à capital risque confiés en gestion pour compte chez SICAR INVEST et ATD SICAR totalisent, au 31 décembre 2015, la somme de 13.025.008 DT et se présentent comme suit :

| | SICAR INVEST | | ATD SICAR | | | | | Total au 31/12/2015 |
|---|--------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|
| | Année de libération: FG 2 2008 | FG 3 2012 | FG 2 2007 | FG 3 2008 | FG 4 2009 | FG 5 2010 | FG 6 2011 | |
| Emplois sur fonds à capital risque | | | | | | | | |
| <i>Participations en rétrocession</i> | 133 200 | 2 000 000 | 666 070 | 580 000 | 500 000 | 3 021 900 | 3 077 500 | 9 978 670 |
| <i>Autres participations ciblées</i> | - | - | - | - | 1 000 006 | - | - | 1 000 006 |
| <i>Placements</i> | 127 381 | 2 663 | - | 1 303 | 4 997 | 1 101 574 | 376 525 | 1 614 443 |
| <i>Disponibilités en Banques</i> | 25 232 | 47 213 | 201 | 304 549 | 314 | 39 112 | 15 267 | 431 889 |
| Total des emplois | 285 813 | 2 049 876 | 666 271 | 885 852 | 1 505 317 | 4 162 586 | 3 469 292 | 13 025 008 |
| Ressources des fonds à capital risque | | | | | | | | |
| <i>Dotations remboursables</i> | 208 000 | 2 000 000 | 666 070 | 820 000 | 1 500 006 | 4 100 000 | 3 450 000 | 12 744 076 (a) |
| <i>Excédents antérieurs en instance de virement</i> | 24 950 | 47 032 | - | - | - | - | - | 71 982 (b) |
| Excédent de l'exercice | 51 005 | 2 844 | 201 | 65 852 | 5 311 | 62 586 | 19 292 | 207 092 (c) |
| <i>Créditeurs divers</i> | 1 858 | - | - | - | - | - | - | 1 858 |
| Total des ressources | 285 813 | 2 049 876 | 666 271 | 885 852 | 1 505 317 | 4 162 586 | 3 469 292 | 13 025 008 |

(a) = Fonds à capital risque confiés en gestion pour compte / (b) + (c) = Produits à recevoir sur fonds à capital risque

L'origine de l'excédent des produits sur les charges, réalisé par fonds, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 se détaille comme suit :

| | | | | | | | | |
|----------------------------------|---------------|--------------|------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| + Plus-values de rétrocession | 39 739 | - | - | 64 225 | - | - | - | 103 964 |
| + Produits nets des placements | 11 276 | 2 931 | 201 | 1 628 | 5 496 | 62 668 | 19 374 | 103 574 |
| + Dividendes | 10 572 | 1 957 | - | 52 | 208 | 38 597 | 15 060 | 66 446 |
| + Plus-values de cession | 704 | 974 | 201 | 1 576 | 5 288 | 24 071 | 4 314 | 37 128 |
| - Moins-values de cession | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Services bancaires & assimilés | (9) | (87) | - | (1) | (185) | (82) | (82) | (446) |
| Excédent de l'exercice | 51 005 | 2 844 | 201 | 65 852 | 5 311 | 62 586 | 19 292 | 207 092 |

Note 8. Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles englobent exclusivement le coût d'acquisition des logiciels. Elles totalisent, au 31 décembre 2015, une valeur nette comptable de 95.145 DT contre 74.075 DT au 31 décembre 2014. Le tableau des immobilisations incorporelles et des amortissements y afférents se présente comme suit :

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeurs brutes | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---------------|----------------------|---------------------|---------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| | | Début de l'exercice | Acquisitions | Cessions/ Retraits | Fin de l'exercice | Début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Cessions/ Retraits | Fin de l'exercice | |
| Logiciels | 33,3% | 417 892 | 83 071 | - | 500 963 | 343 817 | 62 001 | - | 405 818 | 95 145 |
| TOTAUX | | 417 892 | 83 071 | - | 500 963 | 343 817 | 62 001 | - | 405 818 | 95 145 |

Note 9. Immobilisations corporelles :

Cette rubrique totalise, au 31 décembre 2015, une valeur nette comptable de 4.064.017 DT contre 4.118.182 DT au 31 décembre 2014. Le tableau des immobilisations corporelles et des amortissements y afférents, se présente comme suit :

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeurs brutes | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|--------------------------|----------------------|---------------------|----------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| | | Début de l'exercice | Acquisitions | Cessions/ Retraits | Fin de l'exercice | Début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Cessions/ Retraits | Fin de l'exercice | |
| Terrains | - | 14 250 | - | - | 14 250 | - | - | - | - | 14 250 |
| Constructions | 2% & 5% | 4 315 806 | - | - | 4 315 806 | 1 042 157 | 94 529 | - | 1 136 687 | 3 179 119 |
| Matériel de transport | 20,0% | 1 115 176 | 111 569 | 49 799 | 1 176 946 | 643 409 | 166 597 | 49 799 | 760 207 | 416 739 |
| Equipements de bureau | 10,0% | 450 264 | 76 966 | 20 411 | 506 819 | 359 960 | 19 537 | 16 418 | 363 078 | 143 741 |
| Matériel informatique | 33,3% | 521 465 | 62 509 | 67 276 | 516 698 | 477 564 | 32 613 | 67 020 | 443 157 | 73 541 |
| Installations générales | 10,0% | 748 429 | 65 079 | 59 639 | 753 870 | 536 386 | 39 823 | 54 466 | 521 744 | 232 126 |
| Immobilisations en cours | - | 12 267 | 4 500 | 12 267 | 4 500 | - | - | - | - | 4 500 |
| TOTAUX | | 7 177 658 | 320 624 | 209 392 | 7 288 890 | 3 059 476 | 353 100 | 187 703 | 3 224 873 | 4 064 017 |

Note 10. Autres actifs :

Cette rubrique totalise, au 31 décembre 2015, la somme de 6.465.291 DT contre 5.339.636 DT, au 31 décembre 2014, et se détaille comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Instrument de couverture | 194 082 | 945 921 |
| Prêts et avances au personnel | 1 030 668 | 1 059 168 |
| - Échéances à plus d'un an sur prêts | 756 445 | 815 975 |
| - Échéances à moins d'un an sur prêts | 273 100 | 242 632 |
| - Effets tirés sur le personnel remis à l'encaissement | 1 123 | 561 |
| - Avances et acomptes au personnel | 4 426 | 4 426 |
| - Moins : provisions | (4 426) | (4 426) |
| Dépôts et cautionnements | 37 898 | 37 898 |
| - Créances immobilisées | 45 522 | 45 522 |
| - Moins : provisions | (7 624) | (7 624) |
| Charges reportées | 1 558 713 | 1 307 518 |
| - Frais d'émission des emprunts | <i>10.1</i> 1 558 713 | 1 305 988 |
| - Frais d'augmentation de capital | <i>10.2</i> - | 1 530 |
| Etat, impôts et taxes (actif) : | 1 995 089 | 331 623 |
| - Report de TVA | 1 982 874 | - |
| - TVA en attente ou à régulariser | - | 310 784 |
| - Retenues à la source | 63 807 | 64 945 |
| - Moins : provisions | (51 591) | (44 106) |
| Autres débiteurs : | 1 475 528 | 1 393 426 |
| - Avances aux fournisseurs | 461 685 | 101 533 |
| - Fonds de péréquation des changes | 835 872 | 1 251 563 |
| - Autres débiteurs divers | 236 546 | 100 568 |
| - Moins : provisions | (58 576) | (60 238) |
| Comptes de régularisation actifs : | 173 313 | 264 081 |
| - Produits à recevoir | 14 715 | 26 172 |
| - Charges constatées d'avance | 158 599 | 237 909 |
| Total | 6 465 291 | 5 339 636 |

10.1. Frais d'émission des emprunts :

Les frais d'émission des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus. Le tableau des mouvements des frais d'émission des emprunts se présente, au 31 décembre 2015, comme suit :

| Désignation | Valeurs brutes | | | | Résorptions | | | | Valeurs comptables nettes |
|---|---------------------|----------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|------------------|-------------------|---------------------------|
| | Début de l'exercice | Additions | Régul. | Fin de l'exercice | Début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Régul. | Fin de l'exercice | |
| Frais d'émission des obligations ATL 2008/2 | 121 625 | - | - | 121 625 | 95 647 | 11 089 | - | 106 735 | 14 890 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2009/2 | 127 132 | - | - | 127 132 | 114 887 | 9 145 | - | 124 031 | 3 101 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2009/3 | 172 485 | - | (172 485) | - | 172 485 | - | (172 485) | - | - |
| Frais d'émission des obligations ATL 2010/1 | 427 826 | - | (427 826) | - | 415 308 | 12 518 | (427 826) | - | - |
| Frais d'émission des obligations ATL 2010/2 | 203 423 | - | - | 203 423 | 160 545 | 25 798 | - | 186 343 | 17 080 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2011/1 | 185 457 | - | - | 185 457 | 106 905 | 30 547 | - | 137 452 | 48 005 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2012/1 | 175 503 | - | - | 175 503 | 125 881 | 28 203 | - | 154 084 | 21 418 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2013/1 | 175 390 | - | - | 175 390 | 59 391 | 35 016 | - | 94 407 | 80 983 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2013/2 | 226 037 | - | - | 226 037 | 50 806 | 45 651 | - | 96 457 | 129 580 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2014/1 | 221 975 | - | - | 221 975 | 58 585 | 62 147 | - | 120 732 | 101 243 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2014/2 | 222 583 | - | - | 222 583 | 35 800 | 52 554 | - | 88 354 | 134 230 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2014/3 | 442 791 | - | - | 442 791 | - | 98 211 | - | 98 211 | 344 580 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2015/1 | - | 433 378 | - | 433 378 | - | 43 967 | - | 43 967 | 389 411 |
| Frais d'émission des obligations ATL 2015/2 | - | 221 400 | - | 221 400 | - | - | - | - | 221 400 |
| Frais d'émission de l'emprunt SANAD | - | 56 004 | - | 56 004 | - | 3 213 | - | 3 213 | 52 791 |
| TOTAUX | 2 702 228 | 710 782 | (600 311) | 2 812 699 | 1 396 239 | 458 058 | (600 311) | 1 253 986 | 1 558 713 |

La dotation aux résorptions des frais d'émission des emprunts s'élève, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, à 458.058 DT et figure parmi les charges financières.

10.2. Frais d'augmentation du capital :

Les frais d'augmentation du capital sont résorbés linéairement sur une période de 3 ans. Le tableau des mouvements des frais d'augmentation de capital se présente, au 31 décembre 2015, comme suit :

| Désignation | Valeurs brutes | | | | Résorptions | | | | Valeurs comptables nettes |
|---------------------------------|---------------------|-----------|-----------|-------------------|---------------------|-------------------------|-----------|-------------------|---------------------------|
| | Début de l'exercice | Additions | Régul. | Fin de l'exercice | Début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Régul. | Fin de l'exercice | |
| Frais d'augmentation de capital | 172 599 | - | (172 599) | - | 171 070 | 1 530 | (172 599) | - | - |
| TOTAUX | 172 599 | - | (172 599) | - | 171 070 | 1 530 | (172 599) | - | - |

La dotation aux résorptions des frais d'augmentation de capital s'élève, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, à 1.530 DT et figure parmi les dotations aux amortissements et aux résorptions.

Note 11. Emprunts et dettes rattachées :

Les emprunts et dettes rattachées ont atteint 376.899.318 DT, au 31 décembre 2015, contre 334.603.659 DT, au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|-------------------------|--------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Valeur de remboursement des emprunts (1) | 366 150 886 | 326 770 929 |
| Emprunts obligataires | 263 526 000 | 237 840 000 |
| Emprunts bancaires | 75 722 853 | 72 964 477 |
| Emprunts extérieurs | 26 902 033 | 15 966 453 |
| + Intérêts post-comptés courus (2) | 10 674 469 | 7 824 298 |
| Intérêts courus sur emprunts obligataires | 9 665 880 | 6 938 896 |
| Intérêts courus sur emprunts bancaires | 859 562 | 799 268 |
| Intérêts courus sur emprunts extérieurs | 149 028 | 86 133 |
| + Contributions à payer au F.P.C (3) | 73 963 | 8 432 |
| Total général (1) + (2) + (3) | 11.2 376 899 318 | 334 603 659 |

F.P.C : Fonds de Péréquation des Changes

11.1. Valeur de remboursement des emprunts :

La valeur de remboursement des emprunts s'établit à 366.150.886 DT, au 31 décembre 2015 contre 326.770.929 DT, au 31 décembre 2014.

Par rapport au 31 décembre 2014, la valeur de remboursement des emprunts a enregistré un accroissement net de 39.379.957 DT expliqué comme suit :

| DESIGNATION | Soldes en début d'exercice | Mouvements de l'exercice | | | Soldes en fin d'exercice | | |
|---|----------------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | | + Utilisations | - Remboursements | ± Différences de change | Solde global | Echéances à plus d'un an | Echéances à moins d'un an |
| <u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u> | | | | | | | |
| ATL subordonné 2008/2 | 12 000 000 | - | (3 000 000) | - | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| ATL 2009/2 | 8 000 000 | - | (4 000 000) | - | 4 000 000 | - | 4 000 000 |
| ATL 2010/1 | 15 000 000 | - | (15 000 000) | - | - | - | - |
| ATL 2010/2 | 21 000 000 | - | (7 000 000) | - | 14 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 |
| ATL 2011/1 | 30 000 000 | - | (6 000 000) | - | 24 000 000 | 18 000 000 | 6 000 000 |
| ATL 2012/1 | 18 000 000 | - | (6 000 000) | - | 12 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 |
| ATL 2013/1 | 30 000 000 | - | - | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| ATL 2013/2 | 36 000 000 | - | - | - | 36 000 000 | 28 800 000 | 7 200 000 |
| ATL 2014/1 | 20 000 000 | - | (4 000 000) | - | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| ATL 2014/2 | 20 000 000 | - | (2 114 000) | - | 17 886 000 | 15 772 000 | 2 114 000 |
| ATL 2014/3 | 27 840 000 | 12 160 000 | - | - | 40 000 000 | 36 006 000 | 3 994 000 |
| ATL 2015/1 | - | 40 000 000 | - | - | 40 000 000 | 38 300 000 | 1 700 000 |
| ATL 2015/2 | - | 20 640 000 | - | - | 20 640 000 | 20 640 000 | - |
| <u>Total des emprunts obligataires</u> | 237 840 000 | 72 800 000 | (47 114 000) | - | 263 526 000 | 212 518 000 | 51 008 000 |
| <u>EMPRUNTS IMPUTES SUR DES LIGNES EXTERIEURES</u> | | | | | | | |
| BEI | 3 189 903 | - | (3 108 458) | (81 445) | - | - | - |
| BIRD | 8 000 000 | 4 005 990 | - | - | 12 005 990 | 10 863 133 | 1 142 857 |
| BAD | 4 776 550 | - | - | - | 4 776 550 | 4 435 368 | 341 182 |
| SANAD Fund | - | 9 926 571 | - | 192 922 | 10 119 493 | 8 995 105 | 1 124 388 |
| <u>Total des emprunts imputés sur des lignes extérieures</u> | 15 966 452 | 13 932 562 | (3 108 458) | 111 477 | 26 902 033 | 24 293 606 | 2 608 427 |

| DESIGNATION | Soldes en début d'exercice | Mouvements de l'exercice | | | Soldes en fin d'exercice | | |
|---|----------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | | + Utilisations | - Remboursements | ± Différences de change | Solde global | Echéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| <u>EMPRUNTS ET AUTRES CONCOURS BANCAIRES</u> | | | | | | | |
| ATB (CMT) | 3 000 000 | - | (2 000 000) | - | 1 000 000 | - | 1 000 000 |
| BNA (CMT) | 3 500 000 | - | (2 000 000) | - | 1 500 000 | - | 1 500 000 |
| CITI BANK (CCT) | 15 000 000 | 75 000 000 | (62 000 000) | - | 28 000 000 | - | 28 000 000 |
| ATTIJARI LEASING (Crédit Bail) | - | 24 630 | (6 191) | - | 18 440 | 10 373 | 8 066 |
| AL BARAKA BANK (CMT) | 464 477 | - | (260 063) | - | 204 414 | - | 204 414 |
| <u>Total des emprunts et autres concours bancaires</u> | 21 964 477 | 75 024 630 | (66 266 254) | - | 30 722 853 | 10 373 | 30 712 480 |
| <u>CERTIFICATS DE LEASING</u> | | | | | | | |
| AL BARAKA BANK | 35 000 000 | 110 000 000 | (110 000 000) | - | 35 000 000 | - | 35 000 000 |
| ZITOUNA BANK | 16 000 000 | 52 000 000 | (58 000 000) | - | 10 000 000 | - | 10 000 000 |
| <u>Total des certificats de leasing</u> | 51 000 000 | 162 000 000 | (168 000 000) | - | 45 000 000 | - | 45 000 000 |
| <u>TOTAL GENERAL</u> | 326 770 929 | 323 757 192 | (284 488 712) | 111 477 | 366 150 886 | 236 821 979 | 129 328 908 |

11.2. Analyse des emprunts par maturité :

| | Au 31 Décembre 2015 | | | | | Au 31 Décembre 2014 | | |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| | ≤ 3 mois | > 3 mois ≤ 1 an | > 1 an ≤ 5 ans | > 5 ans | Total en principal (1) | Dettes rattachées (2) | Total Général (1)+(2) | Total Général |
| Dettes représentées par un titre | | | | | | | | |
| <i>- Dettes représentées par un titre dont l'échéance est supérieure à un an à l'émission</i> | | | | | | | | |
| Emprunts obligataires à taux fixe | 13 994 000 | 24 304 000 | 128 730 000 | 30 538 000 | 197 566 000 | 8 046 116 | 205 612 116 | 191 874 947 |
| Emprunts obligataires à taux variable | - | 9 710 000 | 34 650 000 | 12 600 000 | 56 960 000 | 1 394 929 | 58 354 929 | 40 601 913 |
| Dettes subordonnées | | | | | | | | |
| <i>- Dettes subordonnées remboursables</i> | | | | | | | | |
| Emprunts obligataires à taux fixe | - | 2 800 000 | 5 600 000 | - | 8 400 000 | 212 066 | 8 612 066 | 11 483 529 |
| Emprunts obligataires à taux variable | - | 200 000 | 400 000 | - | 600 000 | 12 769 | 612 769 | 818 507 |
| Autres fonds empruntés | | | | | | | | |
| <i>- Emprunts contractés auprès d'établissements financiers étrangers</i> | | | | | | | | |
| Banque Européenne d'Investissement (BEI) | - | - | - | - | - | - | - | 3 213 423 |
| Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement (BIRD) | - | 1 142 857 | 5 461 649 | 5 401 485 | 12 005 990 | 59 960 | 12 065 951 | 8 042 237 |
| Banque Africaine de Développement (BAD) | - | 341 182 | 2 729 457 | 1 705 911 | 4 776 550 | 28 182 | 4 804 731 | 4 805 358 |
| SANAD Fund | - | 1 124 388 | 8 995 105 | - | 10 119 493 | 134 848 | 10 254 341 | - |
| <i>- Emprunts contractés auprès d'établissements financiers tunisiens</i> | | | | | | | | |
| <i>Certificats de leasing</i> | | | | | | | | |
| AL BARAKA BANK | 25 000 000 | 10 000 000 | - | - | 35 000 000 | 521 490 | 35 521 490 | 35 543 898 |
| ZITOUNA BANK | 10 000 000 | - | - | - | 10 000 000 | 86 703 | 10 086 703 | 16 150 436 |
| <i>Crédits directs</i> | | | | | | | | |
| ATB | - | 1 000 000 | - | - | 1 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 |
| BNA | 500 000 | 1 000 000 | - | - | 1 500 000 | 15 050 | 1 515 050 | 3 537 540 |
| CITI BANK | 20 000 000 | 8 000 000 | - | - | 28 000 000 | 234 114 | 28 234 114 | 15 062 514 |
| <i>Autres concours</i> | | | | | | | | |
| ATTIJARI LEASING | 1 949 | 6 117 | 10 373 | - | 18 440 | - | 18 440 | - |
| AL BARAKA BANK | - | 204 414 | - | - | 204 414 | 2 206 | 206 620 | 469 356 |
| Total | 69 495 949 | 59 832 958 | 186 576 584 | 50 245 395 | 366 150 886 | 10 748 432 | 376 899 318 | 334 603 659 |

Note 12. Dettes envers la clientèle :

Les dettes envers la clientèle ont atteint 3.669.705 DT, au 31 décembre 2015, contre 4.419.652 DT, au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Avances et acomptes reçus des clients | 3 669 705 | 4 419 652 |
| Dépôt et cautionnement reçus | - | - |
| Total | 3 669 705 | 4 419 652 |

Note 13. Fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 42.325.385 DT, au 31 décembre 2015, contre 22.893.180 DT, au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| <i>Fournisseurs de biens (1)</i> | <i>42 070 359</i> | <i>22 651 381</i> |
| Fournisseurs, factures parvenues | 4 995 079 | 2 321 381 |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 1 609 143 | 2 176 812 |
| Effets à payer | 35 466 137 | 18 153 189 |
| <i>Autres fournisseurs (2)</i> | <i>255 026</i> | <i>241 798</i> |
| Compagnies d'assurance | 926 | 926 |
| Fournisseurs d'immobilisations propres | 27 034 | 45 127 |
| Divers fournisseurs | 227 066 | 195 746 |
| Total général (1) + (2) | 42 325 385 | 22 893 180 |

Note 14. Autres passifs :

Les autres passifs totalisent 3.907.332 DT, au 31 décembre 2015, contre 3.027.638 DT, au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|------------------|------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Provisions pour risques et charges : | 88 963 | 88 963 |
| - Provision pour risque fiscal et social | 88 963 | 88 963 |
| - Provision pour affaires en contentieux | - | - |
| Etat impôts et taxes : | 1 204 548 | 1 085 180 |
| - Impôt sur les sociétés à payer 14.1 | 647 297 | 536 237 |
| - TVA à payer | - | 79 638 |
| - Autres impôts et taxes | 557 251 | 469 305 |
| Personnel : | 1 203 349 | 957 104 |
| - Bonus et primes de bilan à payer | 1 001 942 | 781 574 |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| - Congés à payer | 201 407 | 175 529 |
| Créditeurs divers | 1 478 | 4 717 |
| - Actionnaires, dividendes à payer | 194 | 117 |
| - Autres créditeurs divers | 1 284 | 4 600 |
| Organismes de sécurité sociale | 203 035 | 219 879 |
| Autres charges à payer | 992 131 | 643 547 |
| Comptes de régularisation passifs : | 213 828 | 28 248 |
| - Produits constatés d'avance | - | - |
| - Comptes d'attente à régulariser | 213 828 | 28 248 |
| Total | 3 907 332 | 3 027 638 |

14.1. Impôt sur les sociétés à payer (ou report d'I.S) :

Ce poste peut être détaillé comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Impôt sur les sociétés dû (Cf. note 27) | 3 994 482 | 3 728 240 |
| - Acomptes provisionnels | (3 315 621) | (3 185 494) |
| - Retenues à la source opérées par les tiers | (31 564) | (6 509) |
| Dette (report) d'impôt exigible | 647 297 | 536 237 |

Note 15. Capitaux propres :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Capital social | 25 000 000 | 25 000 000 |
| Prime d'émission | 17 000 000 | 17 000 000 |
| Réserve légale | (A) 2 500 000 | 2 379 330 |
| Réserves pour réinvestissements exonérés | 17 048 127 * | 18 003 022 |
| Réserves pour fonds social | (B) 1 507 474 | 1 432 474 |
| Résultats reportés | 4 363 551 ** | 2 506 613 |
| <i>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</i> | <i>67 419 152</i> | <i>66 321 439</i> |
| Résultat net de l'exercice (1) | 6 518 038 | 6 097 713 |
| Total des capitaux propres avant affectation | (D) 73 937 189 | 72 419 152 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (2) | 25 000 000 | 25 000 000 |
| Résultat de base par action de valeur nominale de 1 DT (1) / (2) | (C) 0,261 | 0,244 |

(*) Résultats accumulés et non distribués, faisant partie intégrante des fonds propres distribuables en franchise de retenue conformément aux dispositions du paragraphe 7 de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finances pour l'année 2014.

(**) Dont 11.508 DT distribuables en franchise de retenue conformément aux dispositions du paragraphe 7 de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finances pour l'année 2014.

(A) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(B) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est exclusivement dédié à des utilisations remboursables sous forme de prêts au personnel.

(C) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. [Cf. la note 3 (c-12)].

(D) Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

| | Capital social | Prime d'émission | Réserve légale | Réserve pour R.E (*) | Réserve pour risques généraux | Réserves pour fonds social | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|-------------------|-------------------|------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Soldes au 31 décembre 2013 | 25 000 000 | 17 000 000 | 1 950 035 | 18 864 632 | - | 1 282 474 | 700 660 | 6 523 639 | 71 321 439 |
| Réaffectation de réserves en résultats reportés | | | | (1 361 611) | | | 1 361 611 | | - |
| Affectations décidées par l'AGO du 30 mai 2014 | | | 429 295 | 500 000 | | 150 000 | 444 343 | (1 523 639) | - |
| Dividendes décidés par l'AGO du 30 mai 2014 | | | | | | | | (5 000 000) | (5 000 000) |
| Résultat net de l'exercice 2014 | | | | | | | | 6 097 713 | 6 097 713 |
| Soldes au 31 décembre 2014 | 25 000 000 | 17 000 000 | 2 379 330 | 18 003 022 | - | 1 432 474 | 2 506 613 | 6 097 713 | 72 419 152 |
| Réaffectation de réserves en résultats reportés | | | | (954 895) | | | 954 895 | | - |
| Affectations décidées par l'AGO du 29 mai 2015 | | | 120 670 | | | 75 000 | 902 043 | (1 097 713) | - |
| Dividendes décidés par l'AGO du 29 mai 2015 | | | | | | | | (5 000 000) | (5 000 000) |
| Résultat net de l'exercice 2015 | | | | | | | | 6 518 038 | 6 518 038 |
| Soldes au 31 décembre 2015 | 25 000 000 | 17 000 000 | 2 500 000 | 17 048 127 | - | 1 507 474 | 4 363 551 | 6 518 038 | 73 937 189 |

(*) Réinvestissements exonérés

Note 16. Produits de leasing :

L'analyse des produits de leasing se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| <i>Intérêts et revenus assimilés (1)</i> | 42 276 205 | 36 503 703 |
| Marges financières nettes de leasing (A) | 40 310 745 | 35 595 934 |
| Préloyers (B) | 100 633 | 48 663 |
| Intérêts de retard | 2 079 044 | 1 211 805 |
| Variation des produits réservés | (214 217) | (352 699) |
| <i>Autres produits sur opérations de leasing (2)</i> | 1 328 303 | 1 342 734 |
| Produits sur cessions anticipées de biens donnés en leasing | 468 188 | 570 872 |
| Récupération de frais de dossiers | 463 890 | 398 901 |
| Récupération de frais de rejet | 393 571 | 357 798 |
| Récupération de frais de télégramme | 712 | 10 882 |
| Ristournes accordées par les fournisseurs de biens donnés en leasing | 1 941 | 4 282 |
| Total (1) + (2) | 43 604 508 | 37 846 437 |
| - Encours financiers des contrats actifs | | |
| . Au début de la période | 392 712 134 | 364 734 677 |
| . A la fin de la période | 442 987 596 | 392 712 134 |
| . Moyenne (C) | 417 849 865 | 378 723 406 |
| - Produits de la période (D) = (A)+(B) | 40 411 378 | 35 644 597 |
| - Taux moyen (D)/(C) | 9,67% | 9,41% |

Note 17. Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| <i>Charges financières des emprunts (1)</i> (A) | 23 449 342 | 20 422 167 |
| Intérêts sur emprunts obligataires | 17 422 269 | 14 963 944 |
| Intérêts sur crédits bancaires | 1 439 322 | 1 360 975 |
| Intérêts sur emprunts extérieurs | 683 510 | 711 505 |
| Contributions au fonds de péréquation des changes | 112 420 | 121 878 |

| | | |
|--|------------------------|-------------------|
| Intérêts sur certificats de leasing | 3 308 918 | 2 799 500 |
| Intérêts sur billets de trésorerie | - | 71 778 |
| Commissions sur émission d'emprunts | 24 846 | 13 536 |
| Résorptions des frais d'émission des emprunts | 458 058 | 379 051 |
| Autres charges financières nettes (2) | (267 231) | (210 749) |
| Intérêts sur comptes courants | (264 138) | (180 803) |
| Autres produits financiers | (3 093) | (29 947) |
| Relation de couverture (3) | - | - |
| Gains et pertes nets de change sur actualisation des emprunts extérieurs | (751 839) | (1 314 014) |
| Gains et pertes nets sur instruments de couverture | 751 839 | 1 314 014 |
| Total (1)+(2)+(3) | 23 182 112 | 20 211 417 |
| - Encours des emprunts | | |
| . Au début de la période | 326 770 929 | 305 528 040 |
| . A la fin de la période | 366 150 886 | 326 770 929 |
| . Moyenne | (B) 346 460 908 | 316 149 485 |
| - Taux moyen | (A)/(B) 6,77% | 6,46% |

Note 18. Produits des placements :

Les produits des placements se détaillent comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|----------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Revenus des placements à court terme (1) | 25 016 | 11 667 |
| Revenus des pensions à terme | 24 965 | 11 667 |
| Gains latents sur titres OPCVM | 51 | - |
| Revenus des placements à long terme (2) | 498 831 | 448 386 |
| Dividendes | 217 990 | 97 000 |
| Revenus nets des fonds gérés (Cf. note 7.1) | 207 092 | 295 001 |
| Intérêts sur obligations | 6 124 | 3 387 |
| Gains sur cession d'actions | 43 875 | 29 250 |
| Jetons de présence | 23 750 | 23 750 |
| Revenus de placements liés à une modification comptable | - | (1) |
| Total (1) + (2) | 523 847 | 460 053 |

Note 19. Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se détaillent comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Produits locatifs des contrats de location simple | 72 016 | 96 020 |
| Intérêts sur prêts au personnel | 42 279 | 44 562 |
| Subventions d'exploitation (Avance TFP) | 19 732 | 12 942 |
| Ristournes sur contrats d'assurance | 214 599 | 135 736 |
| Remboursement de sinistres sur immobilisations propres | 9 807 | 26 163 |
| Total | 358 433 | 315 423 |

Note 20. Charges de personnel :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| <i>Avantages à court terme (1)</i> | <i>4 175 885</i> | <i>3 794 048</i> |
| Salaires et compléments de salaires | 2 687 132 | 2 575 903 |
| Bonus et prime de bilan | 871 627 | 645 425 |
| Autres charges de personnel | 325 459 | 294 524 |
| Cotisations aux régimes de base de sécurité sociale (*) | 276 601 | 263 827 |
| Cotisations au régime de réparation des accidents de travail | 15 065 | 14 370 |
| <i>Avantages postérieurs à l'emploi (2)</i> | <i>475 824</i> | <i>411 668</i> |
| Cotisations patronales au régime de retraite de base | 222 667 | 212 384 |
| Cotisations patronales au régime de retraite complémentaire | 64 768 | 61 896 |
| Primes d'assurance-Complément retraite | 142 965 | 93 801 |
| Primes d'assurance-Indemnité de départ à la retraite | 45 425 | 43 587 |
| Total (1) + (2) | 4 651 709 | 4 205 716 |

(*) *Prestations familiales, assurances sociales et assurance maladie.*

Note 21. Autres charges d'exploitation :

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|-----------------------|--------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Honoraires et autres rémunérations | 568 948 | 529 176 |
| Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.) | 429 063 | 193 497 |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle (CCE) | - | 318 549 |
| Autres impôts et taxes | 263 959 | 266 358 |
| Publicité, publications et relations publiques | 186 314 | 117 334 |
| Frais postaux et de télécommunication | 227 647 | 230 838 |
| Services bancaires et assimilés | 461 899 | 480 708 |
| Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage | 125 191 | 133 571 |
| Cotisations APB | 14 769 | 18 000 |
| Loyers et charges locatives | 39 921 | 36 283 |
| Frais de gestion des valeurs mobilières | 75 241 | 72 209 |
| Autres charges d'exploitation | 220 481 | 198 950 |
| Total | 2 613 434 | 2 595 473 |

Note 22. Dotations aux amortissements et aux résorptions :

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et aux comptes de résorptions de frais préliminaires se détaillent comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 62 001 | 53 445 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 353 100 | 366 216 |
| Dotations aux résorptions des frais d'augmentation de capital | 1 530 | 57 533 |
| Total | 416 630 | 477 194 |

Note 23. Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées :

Le coût du risque de contrepartie encouru sur la clientèle ainsi que les dotations nettes des reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs et pour risques et charges se présentent comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| <i>Coût du risque (1)</i> | <i>2 543 497</i> | <i>1 258 964</i> |
| + Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle | 6 697 832 | 6 706 430 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances | (4 155 353) | (5 447 467) |
| + Pertes sur créances radiées | 3 034 148 | - |
| - Reprises de provisions suite à la radiation de créances | (2 649 406) | - |
| - Annulation de produits réservés sur créances radiées | (383 723) | - |
| <i>Variation des provisions pour dépréciation des autres actifs (2)</i> | <i>5 823</i> | <i>4 011</i> |
| + Dotations | 10 311 | 7 325 |
| - Reprises | (4 487) | (3 314) |
| Total (1) + (2) | 2 549 320 | 1 262 975 |

Note 24. Dotations aux provisions pour dépréciation des titres :

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions pour dépréciation des titres se détaillent comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--------------|----------------|---------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Dotations | 810 926 | 327 254 |
| - Reprises | (61 431) | (238 984) |
| Total | 749 496 | 88 270 |

Note 25. Impôt sur les bénéfices :

Pour les exercices clos le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014, la charge courante d'impôt sur les bénéfices a été décomptée, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

| | Au 31 Décembre | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| Résultat net de l'exercice | 6 518 038 | 6 097 713 |
| <i>A réintégrer</i> | | |
| - Impôt sur les sociétés | 3 994 482 | 3 728 240 |
| - Jetons de présence et rémunérations assimilées | 303 750 | 303 750 |
| - Dotations aux provisions pour risques et pour dépréciation d'autres actifs | 10 311 | 7 325 |
| - Dotations aux provisions sur titres | 515 099 | 327 254 |
| - Dotations aux provisions sur concours à la clientèle | 6 697 832 | 6 706 430 |
| - Cadeaux et frais de réception excédentaires | 32 952 | 36 465 |
| - Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle | - | 318 549 |
| - Intérêts de retard sur contrats IJARA | 4 815 | - |
| - Autres charges non déductibles | 449 619 | 275 719 |
| <i>A déduire</i> | | |
| - Reprises sur provisions pour dépréciation d'autres actifs | (4 487) | (3 314) |
| - Reprises sur provisions pour titres | (61 431) | (142 455) |
| - Dividendes & plus-values de rétrocession | (350 340) | (297 132) |
| <i>Bénéfice fiscal avant provisions</i> | <i>18 110 638</i> | <i>17 358 544</i> |
| Provisions sur créances déductibles à hauteur de 100% | (6 697 832) | (6 706 430) |
| <i>Bénéfice imposable avant réinvestissements exonérés</i> | <i>11 412 806</i> | <i>10 652 114</i> |
| Résultat fiscal | 11 412 806 | 10 652 114 |
| Impôt sur les sociétés (35% du résultat fiscal) | 3 994 482 | 3 728 240 |

Note 26. Encaissements autres que leasing :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Encaissements sur créances des contrats de location simple | 71 734 | 102 459 |
| + Jetons de présence perçus | 23 750 | 23 750 |
| + Ristournes encaissées sur contrats d'assurance | 214 599 | 135 736 |
| + Remboursement de sinistres sur immobilisations propres | 9 807 | 26 163 |
| Total | 319 889 | 288 108 |

Note 27. Intérêts perçus :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Intérêts perçus sur placements à long terme | 6 133 | 118 |
| + Intérêts perçus sur placements à court terme | 24 965 | 11 667 |
| + Gains latents sur titres liquides d'OPCVM | 51 | - |
| + Intérêts perçus sur comptes courants bancaires débiteurs | 297 040 | 195 280 |
| + Intérêts perçus sur prêts au personnel | 42 279 | 44 562 |
| Total | 370 468 | 251 627 |

Note 28. Intérêts payés :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Intérêts payés sur emprunts obligataires | 14 695 286 | 13 694 160 |
| + Intérêts payés sur crédits bancaires | 1 292 886 | 1 466 758 |
| + Intérêts payés sur emprunts extérieurs | 640 061 | 1 047 216 |
| + Contributions payées au fonds de péréquation des changes | 133 290 | 168 389 |
| + Intérêts payés sur certificats de leasing | 3 395 060 | 2 488 893 |
| + Intérêts payés sur billets de trésorerie | - | 71 778 |
| + Intérêts payés sur comptes courants bancaires créditeurs | 21 113 | 32 286 |
| - Couverture du risque de change avéré sur intérêts | (71 591) | (83 782) |
| Total | 20 106 104 | 18 885 697 |

Note 29. Impôts sur le résultat payés :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Impôt sur les sociétés payé | 542 746 | 1 543 216 |
| + Acomptes provisionnels payés | 3 241 605 | 3 132 527 |
| + Retenues à la source opérées par les tiers | 85 328 | 80 299 |
| Total | 3 869 679 | 4 756 042 |

Note 30. Dividendes reçus sur placements à long terme :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|-----------------------|---------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Dividendes perçus sur titres UNIFACTOR | 119 000 | 85 000 |
| + Dividendes perçus sur titres SICAR INVEST | - | 12 000 |
| + Dividendes perçus sur titres SAARI | 98 990 | - |
| Total | 217 990 | 97 000 |

Note 31. Produits perçus des fonds à capital risque confiés en gestion pour compte :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Produits perçus sur FG 2 SICAR INVEST | - | 10 332 |
| + Produits perçus sur FG 3 SICAR INVEST | - | 96 793 |
| + Produits perçus sur FG 1 ATD SICAR | - | 61 558 |
| + Produits perçus sur FG 2 ATD SICAR | - | 32 092 |
| + Produits perçus sur FG 3 ATD SICAR | 51 118 | 44 180 |
| + Produits perçus sur FG 4 ATD SICAR | 60 911 | 31 188 |
| + Produits perçus sur FG 5 ATD SICAR | 56 127 | 28 516 |
| + Produits perçus sur FG 6 ATD SICAR | 54 863 | 82 136 |
| Total | 223 019 | 386 795 |

Note 32. Décaissements sur acquisition de placements à long terme :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Participation PHENICIA FUND | - | 500 000 |
| + Obligations émises par l'Etat (emprunt national) | - | 100 000 |
| Total | - | 600 000 |

Note 33. Encaissements provenant de la cession de placements à long terme :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Remboursements sur fonds à capital risque | 1 239 995 | 729 895 |
| + Produits de cession de participations directes | 344 824 | 254 250 |
| Total | 1 584 819 | 984 145 |

Note 34. Décaissements sur acquisition d'immobilisations propres :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Coût d'entrée des immobilisations incorporelles acquises | 83 071 | 53 467 |
| + Coût d'entrée des immobilisations corporelles acquises | 320 624 | 552 065 |
| - Immobilisations acquises en crédit-bail | (24 630) | - |
| - Transfert des immobilisations en cours en immobilisations achevées | (12 267) | (39 600) |
| + Régularisation de charges indûment capitalisés lors des exercices antérieurs | 3 611 | - |
| + TVA récupérable et autres droits sur acquisition d'immobilisations | 45 606 | 34 474 |
| + Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations en début d'exercice | 45 127 | 23 561 |
| - Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations en fin d'exercice | (27 034) | (45 127) |
| Total | 434 106 | 578 841 |

Note 35. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-----------------------|--------------|
| | 2 015 | 2 014 |

| | | |
|--|---------------|----------------|
| + Valeur brute des immobilisations cédées | 172 712 | 283 123 |
| - Amortissements cumulés des immobilisations cédées | (169 438) | (278 883) |
| ± Résultat de cession des immobilisations | 23 645 | 126 333 |
| + TVA à reverser sur immobilisations cédées | - | 28 |
| + Créances sur cession d'immobilisations en début d'exercice | 20 000 | - |
| - Créances sur cession d'immobilisations en fin d'exercice | (15 290) | (20 000) |
| Total | 31 630 | 110 600 |

Note 36. Dividendes versés :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Détachement de dividendes | 5 000 000 | 5 000 000 |
| - Dividendes non versés | (77) | (99) |
| Total | 4 999 923 | 4 999 901 |

Note 37. Encaissements provenant des emprunts :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Encaissements sur émission d'emprunts obligataires | 72 800 000 | 67 840 000 |
| + Encaissements sur emprunts extérieurs | 13 932 562 | - |
| + Flux net sur crédits bancaires à court terme | 13 000 000 | - |
| + Flux net sur certificats de leasing | - | 14 000 000 |
| Total | 99 732 562 | 81 840 000 |

Note 38. Remboursement des emprunts :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|--|----------------|------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Remboursements sur emprunts obligataires | 47 114 000 | 47 000 000 |
| + Remboursements sur crédits bancaires à moyen terme | 4 266 254 | 4 246 033 |
| + Remboursements sur emprunts extérieurs | 3 108 458 | 4 356 566 |
| + Flux net sur crédits bancaires à court terme | - | 5 000 000 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| + Flux net sur certificats de leasing | 6 000 000 | - |
| - Couverture du risque de change avéré sur principal | (1 313 262) | (1 694 330) |
| Total | 59 175 450 | 58 908 269 |

Note 39. Trésorerie :

Le détail des composantes de la trésorerie de la société se présente, au début et à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2015, comme suit :

| | Au 31 Décembre | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2 015 | 2 014 |
| + Avoirs en Banques | 25 397 212 | 13 762 427 |
| + Avoirs chez les Intermédiaires en bourse | 40 | - |
| + Avoirs en caisse | 15 732 | 10 208 |
| + Placements en OPCVM de distribution obligatoire | 4 917 | - |
| Total | 25 417 901 | 13 772 635 |

Note 40. Transactions avec les parties liées :

40.1. Rémunérations et avantages sociaux bénéficiant aux mandataires sociaux :

Le tableau ci-dessous présente la rémunération brute inscrite en charges de l'exercice 2015 ainsi que les avantages en nature et les jetons de présence de 2015. Il présente, en outre, les autres éléments constitutifs d'avantages à court terme sous forme de droits aux congés payés, et de cotisations au régime d'assurance groupe ainsi que des cotisations de sécurité sociale liées aux régimes obligatoires de prestations familiales, d'assurance sociale, d'assurance maladie et de réparation des préjudices résultant des accidents de travail et des maladies professionnelles.

| | P.D.G | | D.G.A | | Autres administrateurs | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2015 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2015 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2015 |
| Avantages à court terme (1) | 349 863 | 160 863 | 255 088 | 111 131 | - | - |
| Salaires mensuels | 157 248 | - | 121 173 | - | - | - |
| Prime de bilan | 174 782 | 160 863 | 99 011 | 100 478 | - | - |
| Avantages en nature | 9 972 | - | 5 226 | - | - | - |
| Droits aux congés acquis et non consommés | - | - | 1 712 | 10 653 | - | - |
| Cotisations au régime d'assurance groupe | 7 861 | - | 6 022 | - | - | - |
| Cotisations aux régimes de sécurité sociale | - | - | 21 944 | - | - | - |
| Jetons de présence (2) | 25 000 | 25 000 | - | - | 245 000 | 280 000 |
| Total 2015 [(1) +(2)] | 374 863 | 185 863 | 255 088 | 111 131 | 245 000 | 280 000 |

P.D.G: Président Directeur Général

D.G.A: Directeur Général Adjoint

Les avantages postérieurs à l'emploi bénéficiant aux mandataires sociaux peuvent être récapitulés comme suit :

| | P.D.G | D.G.A |
|--|----------|---------------|
| Avantages postérieurs à l'emploi | | |
| Régimes de retraite à cotisations définies | | |
| <i>Cotisations dues par la société dans l'année</i> | | |
| Régime national de base | - | 16 753 |
| Régime national complémentaire | - | 10 879 |
| Régime d'assurance complément retraite | - | 9 549 |
| Régime d'assurance Indemnité de départ à la retraite | - | 6 251 |
| Total 2015 | - | 43 432 |

40.2. Transactions avec les autres parties liées :

40.2.1. Nature des relations avec les parties liées :

Les autres parties liées à la société ATL sont les actionnaires de référence exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable ainsi que les sociétés apparentées auxdits actionnaires et ayant des dirigeants communs avec l'ATL. La liste des autres parties liées à l'ATL se présente comme suit :

| | |
|---|--|
| A.T.B | Actionnaire détenant 32,62% du capital de l'ATL et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable. |
| ENNAKL | Actionnaire détenant 10,67% du capital de l'ATL et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable. |
| B.N.A | Actionnaire détenant 10% du capital de l'ATL et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable. |
| ATD SICAR | Filiale de l'A.T.B et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de l'A.T.B : 43,24%) |
| A.F.C | Entreprise associée de l'A.T.B et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de l'A.T.B : 33,07%) |
| SANADETT SICAV^(*) | Entreprise associée de l'A.T.B et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de l'A.T.B : 12,46%) |
| S.I.C.A.R INVEST | Filiale de la B.N.A et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de la B.N.A : 83,65%) |
| B.N.A CAPITAUX | Filiale de la B.N.A et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de la B.N.A : 98,26%) |

^(*) OPCVM dont le gestionnaire est l'AFC et le dépositaire est l'ATB.

40.2.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, certaines transactions ont été conclues par l'A.T.L avec les parties liées sus-indiquées. Le détail de ces opérations est récapitulé dans le tableau suivant :

| Opérations de l'exercice | ATB | BNA | ATD SICAR | SICAR INVEST | AFC | BNA CAPITAUX | SANADETT SICAV | ENNAKL |
|---|-------------|------------|----------------------|-------------------------|------------|-------------------------|---------------------------|---------------|
| Commissions de placement de l'emprunt ATL 2015/1 ^(*) | - | - | - | - | (200 000) | (200 000) | - | - |
| Commissions de placement de l'emprunt ATL 2015/2 ^(*) | - | - | - | - | (103 200) | (103 200) | - | - |
| Honoraires sur note d'opération de l'emprunt ATL 2015/1 ^(*) | - | - | - | - | (2 500) | (2 500) | - | - |
| Honoraires sur note d'opération de l'emprunt ATL 2015/2 ^(*) | - | - | - | - | (2 500) | (2 500) | - | - |
| Honoraires sur document de référence de l'emprunt ATL 2015 ^(*) | - | - | - | - | (5 000) | (5 000) | - | - |
| Commission de garantie | (11 464) | - | - | - | - | - | - | - |
| Commissions sur tenue des registres de valeurs mobilières | - | - | - | - | - | (11 000) | - | - |
| Commissions de gestion des fonds à capital risque | - | - | (149 758) | (17 919) | - | - | - | - |
| Commissions sur opérations bancaires | (14 586) | (6 055) | - | - | - | - | - | - |
| Intérêts sur découverts bancaires | (76) | (13 417) | - | - | - | - | - | - |
| Intérêts perçus sur comptes courants bancaires | 122 320 | 97 067 | - | - | - | - | - | - |
| Intérêts sur emprunts obligataires | (1 269 573) | (740 749) | - | - | - | - | (1 215 906) | - |
| Intérêts intercalaires sur emprunts obligataires | (47 158) | (55 554) | - | - | - | - | (24 986) | - |
| Intérêts sur crédits bancaires à moyen terme | (137 133) | (161 594) | - | - | - | - | - | - |
| Commission d'apporteur d'affaires | (9 448) | - | - | - | - | - | - | - |
| Ristournes accordées aux fournisseurs de biens donnés en leasing | - | - | - | - | - | - | - | (33 432) |
| Prise en charge d'une quote-part de frais de campagnes promotionnelles | - | - | - | - | - | - | - | (22 961) |
| Acquisition directe d'immobilisations corporelles (hors taxes) | - | - | - | - | - | - | - | (72 492) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre d'un contrat de leasing | - | - | - | - | - | - | - | (24 164) |
| Acquisition de biens donnés en leasing/contrats mis en force en 2015 | - | - | - | - | - | - | - | (31 117 389) |

^(*) *Inscrits en charges reportées dont 41.088 DT rapportés au résultat de l'exercice 2015.*

40.2.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 décembre 2015 comme suit :

| Soldes à la fin de l'exercice | ATB | BNA | ATD SICAR | SICAR INVEST | AFC | BNA CAPITAUX | SANADETT SICAV | ENNAKL |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------|-----------------|-------------------|-------------|
| Échéances, en principal, à plus d'un sur emprunts bancaires | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Échéances, en principal, à moins d'un sur emprunts bancaires | (1 000 000) | (1 500 000) | - | - | - | - | - | - |
| Intérêts courus et non échus sur emprunts bancaires | - | (15 050) | - | - | - | - | - | - |
| Échéances à plus d'un an sur emprunts obligataires | (15 234 400) | (11 792 650) | - | - | - | - | (12 113 650) | - |
| Échéances à moins d'un an sur emprunts obligataires | (4 642 800) | (1 595 950) | - | - | - | - | (4 098 950) | - |
| Intérêts courus et non échus sur emprunts obligataires | (601 988) | (477 187) | - | - | - | - | (620 821) | - |
| Commissions de gestion de fonds à capital risque, à payer | - | - | (176 717) | (17 919) | - | - | - | - |
| Commission d'apporteur d'affaires, à payer | (13 148) | - | - | - | - | - | - | - |
| Fournisseurs de biens donnés en leasing | - | - | - | - | - | - | - | (138 927) |
| Effets à payer sur biens donnés en leasing | - | - | - | - | - | - | - | (4 622 706) |
| Ristournes à payer | - | - | - | - | - | - | - | (39 450) |
| Commissions de placement d'emprunts obligataires, à payer | - | - | - | - | (103 200) | (103 200) | - | - |
| Honoraires sur notes d'opérations d'emprunts obligataires, à payer | - | - | - | - | (2 500) | (2 500) | - | - |
| Honoraires sur document de référence, à payer | - | - | - | - | (5 000) | (5 000) | - | - |
| Solde net des comptes de trésorerie | 9 052 979 | 6 393 666 | - | - | - | 40 | - | - |

Note 41. Raisons de la modification apportée aux états financiers précédemment publiés :

Des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 avril 2016 et faisant apparaître un total Bilan de 501.732.430 DT et un résultat net de l'exercice de 7.163.813 DT.

Par lettre datée du 31 mai 2016, la Banque Centrale de Tunisie, en s'appuyant sur les dispositions de l'article 10 ter de sa circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, a invité la Direction Générale de l'ATL à ne pas reprendre la provision constituée, lors des exercices antérieurs, sur les engagements de la société envers l'une de ses relations ; une reprise initialement fondée sur la prise en compte de la valeur d'expertise d'un bien immobilier récupéré suite à la résiliation, en 2015, du contrat de leasing s'y rapportant.

Pour donner suite à cette requête, les états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été modifiés et arrêtés, à nouveau, par le Conseil d'Administration du 2 juin 2016. Le total Bilan et le résultat net de l'exercice ont été, ainsi, ramenés à respectivement 500.738.930 DT et 6.518.038 DT.

Note 42. Evénements postérieurs à la clôture :

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 2 juin 2016. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Note 43. Risques encourus, fonds propres nets et ratio de solvabilité :

Les tableaux suivants récapitulent, au 31 décembre 2015, le calcul des risques encourus, des fonds propres nets et du ratio de solvabilité de la société conformément aux dispositions de l'article 4 (nouveau) de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment par la circulaire BCT n° 2012-09 du 29 juin 2012 ainsi que la circulaire n°2015-04 du 27 mars 2015 :

1. RISQUES ENCOURUS SELON LA CIRCULAIRE 91-24

ANNEE 2015

| | Engagements bruts | Pondération moyenne | Risques encourus |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|
| TOTAL DES RISQUES ENCOURUS (I) [C.f pages suivantes] | 548 430 943 | 87% | 476 505 369 |

2. FONDS PROPRES NETS DE LA SOCIETE

| | | |
|---|------------|-------------------|
| Capital social libéré | + | 25 000 000 |
| Prime d'émission | + | 17 000 000 |
| Réserves | + | 19 548 127 |
| Fonds social | + | 1 507 474 |
| Résultats reportés | ± | 4 363 551 |
| Résultat de l'exercice | + | 6 518 038 |
| Rachat d'actions propres | - | - |
| Non valeurs nettes des résorptions | - | (1 558 713) |
| Dividendes proposés pour distribution | - | (5 500 000) |
| FONDS PROPRES NETS DE BASE | A | 66 878 477 |
| Emprunts subordonnés à taux fixe (ATL 2008/2) | | 8 400 000 |
| Emprunts subordonnés à taux variable (ATL 2008/2) | | 600 000 |
| Provision collective sur engagements non douteux | | 3 080 521 |
| FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES | B | 12 080 521 |
| TOTAL DES FONDS PROPRES NETS (II) | A+B | 78 958 997 |
| 3. RATIO DE COUVERTURE DES RISQUES | | |
| FONDS PROPRES NETS / RISQUES ENCOURUS (II)/(I) | | 16,57% |
| FONDS PROPRES NETS DE BASE/ RISQUES ENCOURUS (A)/(I) | | 14,04% |

| CATEGORIES D'ENGAGEMENTS | Engagements Bruts (1) | Provisions affectées et Agios réservés (2) | Garanties reçues (imputables sur les risques encourus) | | | | Ajustements (4) (*) | Engagements nets (5)=(1)-(2)-(3)-(4) | Quotité (6) | Risques encourus (7)=(6)x(5) |
|---|-----------------------|--|--|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------|------------------------------|
| | | | Etat et Fonds de garantie | Dépôts et actifs financiers affectés | Compagnies d'assurances | Etablissements de crédit | | | | |
| D-AUTRES ENGAGEMENTS DU BILAN | 9 729 877 | 122 217 | | | | | | 9 607 660 | | 5 008 171 |
| 1) Caisse | 15 732 | - | | | | | | 15 732 | 0% | - |
| 2) Dépôts et cautionnements | 45 522 | 7 624 | | | | | | 37 898 | 100% | 37 898 |
| 3) Charges reportées | 1 558 713 | - | | | | | | 1 558 713 | 0% | - |
| 4) Immobilisations nettes d'amortissements | 4 159 163 | - | | | | | | 4 159 163 | 100% | 4 159 163 |
| 5) Opérations avec l'Etat | | | | | | | | | | |
| * Crédits d'impôts et taxes | 2 046 681 | 51 591 | | | | | | 1 995 089 | 0% | - |
| * Fonds de péréquation des changes | 835 872 | - | | | | | | 835 872 | 0% | - |
| 6) Autres postes d'actifs | | | | | | | | | | |
| * Instrument de couverture contre le risque de change | 194 082 | - | | | | | | 194 082 | 0% | - |
| * Avances au personnel | 4 426 | 4 426 | | | | | | - | 100% | - |
| * Débiteurs divers nets des crédits au personnel | 698 231 | 58 576 | | | | | | 639 656 | 100% | 639 656 |
| * Comptes d'ordre et de régularisation nets | 171 455 | - | | | | | | 171 455 | 100% | 171 455 |
| TOTAL GENERAL (A+B+C+D) | 548 430 943 | 31 593 229 | - | - | 319 204 | - | 319 204 | 3 669 705 | | 476 505 369 |

(*) Il s'agit des avances reçues des clients (portées au passif, parmi les dettes envers la clientèle).

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE L'ARAB TUNISIAN LEASE (ATL)

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 29 mai 2015, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de l'Arab Tunisian Lease (ATL) arrêtés au 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.

Des états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 avril 2016 et faisant apparaître un total Bilan de 501.732.430 DT et un bénéfice net de 7.163.813 DT. Ces états financiers ont fait l'objet, de notre part, d'un rapport en date du 29 avril 2016, dans lequel nous avons formulé une opinion sans réserves.

Le Conseil d'Administration du 2 juin 2016 a modifié lesdits états financiers et les a arrêtés à nouveau. Le total Bilan et le bénéfice net ont été, ainsi, ramenés à respectivement 500.738.930 DT et 6.518.038 DT.

Nous sommes, donc, amenés à émettre ce rapport sur les états financiers modifiés.

I- Rapport sur les états financiers :

1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de l'ATL, comprenant le bilan et l'état des engagements hors bilan au 31 décembre 2015, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration pour les états financiers :

2- Le Conseil d'Administration 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 des commissaires aux comptes :

3- 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, 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.

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

Motif de l'opinion avec réserve :

5- Les méthodes comptables arrêtées par l'ATL prévoient, lors de l'estimation des provisions requises en couverture des risques liés aux engagements douteux, la considération de la valeur d'expertise du matériel récupéré suite à la résiliation des contrats de leasing.

Le principe de cohérence suppose la sélection et l'application homogènes des mêmes méthodes comptables pour des transactions et autres événements semblables se produisant dans des circonstances similaires.

La substance de l'opération de récupération des biens donnés en leasing implique, pour la société, un recouvrement desdits actifs par le biais d'une transaction de vente, et ce, indépendamment de leur nature mobilière ou immobilière.

En conséquence, la non considération par l'ATL, au même titre que les biens mobiliers, de la valeur d'expertise d'un bien foncier, détenu en pleine propriété, récupéré, en 2015, suite à la résiliation du contrat de crédit-bail immobilier y afférent constitue, à notre avis, une rupture de cohérence et d'homogénéité dans l'application des traitements comptables.

Ainsi, la non constatation par l'ATL, en 2015, de la reprise de provision induite par la considération de la valeur d'expertise dudit bien immobilier a eu pour effet de minorer le résultat net de l'exercice à hauteur de 645.775 DT.

Opinion avec réserve :

6- A notre avis, sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe 5 ci-dessus, les états financiers de l'ATL, 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 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe descriptif d'autres questions :

7- Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°41 dont le contenu décrit les raisons de la modification apportée aux états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2015 tels qu'arrêtés par le Conseil d'Administration réuni le 28 avril 2016.

En conséquence, nous avons émis le présent rapport sur les états financiers modifiés. Ce rapport annule et remplace celui émis, par nos soins, en date du 29 avril 2016.

II- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires :

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- En application des dispositions de l'**article 266 (alinéa 1er)** du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice. A l'exception de ce qui est indiqué au paragraphe I.5, les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, de remarques particulières.

2- En application des dispositions de l'**article 266 (alinéa 2)** du code des sociétés commerciales et de l'**article 3** de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation de l'efficacité du système de contrôle interne. Nos recommandations pour l'amélioration dudit système ont été consignées dans notre rapport d'évaluation du contrôle interne remis à la Direction Générale.

3- En application des dispositions de l'**article 19** du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières (actions et obligations) émises par l'ATL eu égard à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 2 juin 2016

Les Commissaires aux Comptes

G.A.C - CPA International

F.A.C

Chiheb GHANMI

Mohamed Neji HERGLI

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE L'ARAB TUNISIAN LEASE (ATL)**

En application des dispositions de l'article **29 de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001** relative aux établissements de crédit telle que modifiée par la **loi n° 2006-19 du 2 mai 2006** et des articles **200 (nouveau) et suivants** 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'attache à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (*autres que les rémunérations des dirigeants*)

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

- La conclusion avec la société BNA Capitaux, intermédiaire en bourse (dont la BNA est administrateur) d'une convention de tenue des registres des titres de capital et des obligations émis par l'ATL ainsi que des droits qui leur sont attachés, et ce, conformément à la réglementation en vigueur régissant la tenue des comptes en valeurs mobilières. Ladite convention est conclue pour une durée d'une année commençant à partir du 1^{er} juin 2015 et renouvelable par tacite reconduction. En contrepartie des services rendus, la société BNA Capitaux perçoit annuellement une rémunération forfaitaire de 6.000 DT (hors TVA). Il a été convenu, également, que la société BNA Capitaux perçoive une somme de 5.000 DT (hors TVA) à titre d'honoraires de prise en charge des emprunts obligataires émis préalablement à l'entrée en vigueur de la convention.

Les honoraires et autres rémunérations supportées par l'ATL au titre de cette convention se sont élevées, en 2015, à 11.000 DT.

- L'acquisition auprès de la société ENNAKL (administrateur) de trois véhicules de marque IBIZA. Affectés aux agents commerciaux salariés de l'ATL, et figurant parmi ses immobilisations corporelles, lesdits véhicules ont été acquis pour la somme de 72.492 DT hors taxes.
- L'acquisition, dans le cadre d'un contrat de crédit-bail conclu avec la société ATTIJARI LEASING, d'un véhicule de marque IBIZA livré par la société ENNAKL (administrateur). Affecté à un agent commercial salarié de l'ATL et figurant parmi ses immobilisations corporelles, ledit véhicule a été acquis pour la somme de 24.164 DT hors taxes.

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 modalités et les principaux volumes réalisés :

- L'emprunt à moyen terme de 10.000.000 DT contracté par la société auprès de l'Arab Tunisian Bank (ATB), administrateur, à un taux d'intérêt égal au TMM majoré d'un point de pourcentage. Les intérêts conventionnels supportés au titre de cet emprunt ont totalisé, en 2015, la somme de 137.133 DT.
- L'emprunt à moyen terme de 10.000.000 DT contracté par la société auprès de la Banque Nationale Agricole (BNA), administrateur, à un taux d'intérêt égal au TMM majoré de 1,4 point de pourcentage. Les intérêts conventionnels supportés au titre de cet emprunt ont totalisé, en 2015, la somme de 161.594 DT.
- La convention de collaboration commerciale conclue avec l'ATB, administrateur, portant sur la commercialisation des produits leasing. En contrepartie, l'ATB et ses agents perçoivent une commission au taux de 0,3% de la base locative par dossier mis en force. La charge supportée, par l'ATL, au titre de cette convention s'est élevée, en 2015, à 9.448 DT.
- Les conventions conclues avec la société ATD SICAR, dont l'ATB est administrateur, et relatives à la gestion de cinq fonds à capital risque, selon les modalités suivantes :
 - ✓ En rémunération de sa gestion du fonds à capital risque (FG 2) de 1.420.000 DT, objet de la convention du 23 mars 2007, la société ATD SICAR perçoit une commission annuelle de gestion de 1,25% (hors TVA) assise sur le montant initial du fonds. Outre cette commission de gestion, ladite convention prévoit la perception par la société ATD SICAR d'une commission égale à 10% (hors TVA) des produits des participations et autres placements.
 - ✓ En rémunération de sa gestion du fonds à capital risque (FG 3) de 1.400.000 DT, objet de la convention du 25 mars 2008, la société ATD SICAR perçoit une commission annuelle de gestion de 1,25% (hors TVA) assise sur le montant initial du fonds. Outre cette commission de gestion, ladite convention prévoit la perception par la société ATD SICAR d'une commission égale à 10% (hors TVA) des produits des participations et autres placements.
 - ✓ En rémunération de sa gestion du fonds à capital risque (FG 4) de 2.500.000 DT, objet de la convention du 25 mars 2009, la société ATD SICAR perçoit une commission annuelle de 1,25% (hors TVA) prélevée sur la base de la valeur nominale du fonds à la fin de chaque exercice et payée préalablement à la déduction de tous frais et commissions. Outre cette commission de gestion, ladite convention prévoit la perception par la société ATD SICAR, des commissions suivantes, au titre des revenus des fonds versés à l'ATL :
 - Une commission de performance égale à 10% des plus-values réalisées ;
 - Une commission de rendement égale à 10% des produits de placement réalisés par le fonds.
 - ✓ En rémunération de sa gestion du fonds à capital risque (FG 5) de 4.100.000 DT, objet de la convention du 25 mars 2010, la société ATD SICAR perçoit une commission annuelle de 1,25% (hors TVA) prélevée sur la base de la valeur nominale du fonds à la fin de chaque exercice et

payée préalablement à la déduction de tous frais et commissions. Outre cette commission de gestion, ladite convention prévoit la perception par la société ATD SICAR, des commissions suivantes, au titre des revenus des fonds versés à l'ATL :

- Une commission de performance égale à 10% des plus-values réalisées ;
 - Une commission de rendement égale à 10% des produits de placement réalisés par le fonds.
- ✓ En rémunération de sa gestion du fonds à capital risque (FG 6) de 3.450.000 DT, objet de la convention du 20 avril 2011, la société ATD SICAR perçoit une commission annuelle de 1,25% (hors TVA) prélevée sur la base de la valeur nominale du fonds à la fin de chaque exercice et payée préalablement à la déduction de tous frais et commissions. Outre cette commission de gestion, ladite convention prévoit la perception par la société ATD SICAR, des commissions suivantes, au titre des revenus des fonds versés à l'ATL :
- Une commission de performance égale à 10% des plus-values réalisées ;
 - Une commission de rendement égale à 10% des produits de placement réalisés par le fonds.

Les commissions et diverses autres rémunérations supportées par l'ATL au titre de ces conventions se sont élevées, en 2015, à 149.758 DT hors TVA.

- Les conventions conclues avec la société SICAR INVEST, dont la BNA est administrateur, et relatives à la gestion de deux fonds à capital risque, selon les modalités suivantes :
 - ✓ En rémunération de sa gestion du fonds à capital risque (FG 2) de 500.000 DT, objet de la convention du 24 novembre 2008, la société SICAR INVEST perçoit une commission annuelle de gestion de 1% (hors TVA) prélevée sur les actifs du fonds valorisés à la fin de chaque exercice. Outre cette commission de gestion, ladite convention prévoit la perception par la société SICAR INVEST d'une commission égale à 10% des plus-values de rétrocession réalisées ou toute autre forme de produits de placements.
 - ✓ En rémunération de sa gestion du fonds à capital risque (FG 3) de 2.000.000 DT, objet de la convention du 8 juin 2012, la société SICAR INVEST perçoit une commission annuelle de gestion de 0,5% (hors TVA) de l'encours des fonds confiés avec un plafond de 200.000 DT. Outre cette commission de gestion, ladite convention prévoit la perception par la société SICAR INVEST d'une commission égale à 5% (hors TVA) sur les produits perçus et d'une commission de recouvrement assise sur le montant encaissé des titres cédés en capital selon le barème suivant :
 - 1% si l'ancienneté de l'échéance est inférieure à 3 mois ;
 - 2% si l'ancienneté de l'échéance est comprise entre 3 mois et un an ;
 - 3% si l'ancienneté de l'échéance est supérieure à un an.

Les commissions et diverses autres rémunérations supportées par l'ATL au titre de ces conventions se sont élevées, en 2015, à 17.919 DT hors TVA.

- Le montage, par alternance, de tout emprunt obligataire émis par l'ATL par l'intermédiaire de la société AFC (dont l'ATB est administrateur) et de la société BNA Capitaux (dont la BNA est administrateur). En contrepartie de leurs prestations, lesdits intermédiaires en bourse se partagent, à l'occasion de chaque nouvelle émission, une commission d'établissement du document de référence fixée à 10.000 DT (hors TVA) et une commission d'élaboration de la note d'opération fixée à 5.000 DT (hors TVA).

L'émission par l'ATL, en 2015, des emprunts obligataires 2015/1 et 2015/2 a rendu exigible, au profit desdits intermédiaires en bourse, les rémunérations suivantes exprimées en hors TVA :

| Nature des rémunérations | AFC | BNA CAPITAUX |
|---|----------|-----------------|
| Honoraires sur note d'opération de l'emprunt ATL 2015/1 (*) | 2.500 DT | 2.500 DT |
| Honoraires sur note d'opération de l'emprunt ATL 2015/2 (*) | 2.500 DT | 2.500 DT |
| Honoraires sur élaboration du document de référence de l'emprunt ATL 2015 (*) | 5.000 DT | 5.000 DT |

(*) *Inscrits en charges reportées dont 507 DT rapportés au résultat de l'exercice 2015.*

- Le placement de tout emprunt obligataire émis par l'ATL par l'intermédiaire de la société AFC (dont l'ATB est administrateur) et de la société BNA Capitaux (dont la BNA est administrateur). En contrepartie de leurs prestations, lesdits intermédiaires en bourse se partagent une commission de placement flat calculée sur la base de 1% du montant placé.

L'émission par l'ATL, en 2015, des emprunts obligataires 2015/1 et 2015/2 a rendu exigible, au profit desdits intermédiaires en bourse, les rémunérations suivantes exprimées en hors TVA :

| Nature des rémunérations | AFC | BNA CAPITAUX |
|---|------------|-----------------|
| Commissions de placement de l'emprunt ATL 2015/1 (**) | 200.000 DT | 200.000 DT |
| Commissions de placement de l'emprunt ATL 2015/2 (**) | 103.200 DT | 103.200 DT |

(**) *Inscrites en charges reportées dont 40.581 DT rapportés au résultat de l'exercice 2015.*

- La délivrance par l'ATB, d'ordre et pour le compte de l'ATL, en faveur de la Banque Centrale de Tunisie, d'une autorisation irrévocable et confirmée de débiter son compte ouvert auprès de celle-ci, à chaque date d'échéance, du montant exigible du crédit de 6.000.000 DT imputé sur la ligne BAD et objet de l'accord conclu le 4 décembre 2012 entre l'Etat Tunisien et l'ATL. L'engagement de l'ATB est amorti au fur et à mesure de l'amortissement du crédit susvisé. En contrepartie de son engagement, l'ATB perçoit une commission de 0,2‰ par mois.

Les commissions dues par l'ATL au titre de cette opération se sont élevées, en 2015, à 11.464 DT hors TVA.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

C.1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article **200 (nouveau) II § 5** du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par décisions du Conseil d'Administration du 28 avril 2006 et du 20 avril 2010. Cette rémunération est composée d'un salaire mensuel net avec une majoration annuelle de 7% prenant effet au 1^{er} mai de chaque année, d'une indemnité de carburant mensuelle nette, de la mise à disposition d'une voiture de fonction, du remboursement des frais téléphoniques (ligne GSM) et d'une prime de bilan fixée, par le Conseil d'Administration, à l'occasion de l'arrêté des états financiers de chaque exercice en fonction du résultat réalisé.
- La rémunération du Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 20 avril 2010. Cette rémunération est composée d'un salaire mensuel net avec une majoration annuelle de 7% prenant effet au 1^{er} mai de chaque année, d'une indemnité de carburant mensuelle nette, de la mise à disposition d'une voiture de fonction, du remboursement des frais téléphoniques (ligne GSM) et d'une prime de bilan fixée, par le Conseil d'Administration, à l'occasion de l'arrêté des états financiers de chaque exercice en fonction du résultat réalisé.
- L'ATL a souscrit au profit de ses employés une assurance groupe. Le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages découlant de ce régime.

- L'ATL a, en outre, souscrit au profit de ses employés une assurance complément de retraite et une assurance couvrant l'indemnité de départ à la retraite fixée par l'article 53 de la convention collective des banques et des établissements financiers à six mois du dernier salaire brut. Le Directeur Général Adjoint bénéficie des avantages découlant de ces régimes d'assurance.

C.2- Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, se présentent comme suit (en DT) :

| Nature de la rémunération | P.D.G | | D.G.A | |
|----------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2015 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2015 |
| Avantages à court terme | 349 863 | 160 863 | 255 088 | 111 131 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | - | - | 43 432 | - |
| TOTAL | 349 863 | 160 863 | 298 521 | 111 131 |

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 202 du code des sociétés commerciales, nous vous signalons qu'une convention conclue, en 2015, avec la société ENNAKL, administrateur, n'a pas fait l'objet d'une autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Il nous appartient, sur la base des informations qui nous ont été données, de vous communiquer les caractéristiques et les modalités essentielles de cette convention, ainsi que les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie, sans avoir à nous prononcer sur son utilité et son bien-fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de cette convention en vue de son approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations que nous avons relevées ou qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Ladite convention et son avenant signés respectivement le 6 avril 2015 et le 30 juillet 2015 ont été conclus pour une durée de neuf mois se terminant le 31 décembre 2015. Ils portent sur un partenariat visant la promotion et la commercialisation des produits et services des deux parties.

Les clauses contractuelles, prévoient :

- Le règlement, par traite payable dans un délai de soixante jours à partir du 20 du mois qui suit la livraison par la société ENNAKL de tout véhicule financé par l'ATL ;
- La perception, par la société ENNAKL, d'une "ristourne" trimestrielle sur tout véhicule financé par l'ATL, et ce, conformément au barème suivant :
 - ✓ 50 DT (toutes taxes comprises), pour tout véhicule d'une puissance fiscale égale à 5 chevaux ;
 - ✓ 100 DT (toutes taxes comprises), pour tout véhicule d'une puissance fiscale supérieure ou égale à 6 chevaux.
- La participation, par l'ATL, et à hauteur de la somme de 22.961 DT (hors taxes) aux frais publicitaires occasionnés par la campagne promotionnelle menée à l'occasion du cinquantenaire de la société ENNAKL.

Les charges ainsi supportées par l'ATL, en 2015, au titre des ristournes accordées et de la prise en charge d'une quote-part des frais promotionnels se sont élevées, hors TVA, respectivement à 33.432 DT et 22.961 DT.

Cette convention, dont votre Conseil d'Administration en a été informé dans sa réunion du 28 avril 2016, n'a pas été soumise, par omission, à la procédure d'autorisation préalable prévue par l'article **200 (nouveau)** du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 2 juin 2016

Les Commissaires aux Comptes

G.A.C - CPA International

F.A.C

Chiheb GHANMI

Mohamed Neji HERGLI

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « THEEMAR INVESTMENT FUND »
ARRÊTÉE AU 31/12/2015**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de F.C.P.R Theemar investment Fund 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.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de F.C.P.R Theemar Investment Fund comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 17 009 478 DT, y compris les sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à (92 644) DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité de la société United Gulf Financial Services North Africa. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de F.C.P.R Theemar Investment Fund, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi N° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi N°99-92 du 17 août 1999, la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 et la loi n°2009-64 du 12 août 2009, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE



Tunis, le 13 Mai 2016

F.C.P.R Theemar Investment Fund
Bilan arrêté au 31-12-2015
(exprimé en dinars tunisiens)

| | Note | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC 1 – Portefeuille-titres | 6.1 | 9 938 467 | 8 437 558 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 9 938 467 | 8 437 558 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 6.2 | 2 270 538 | 3 534 533 |
| a- Placements monétaires | | 2 166 551 | 3 446 646 |
| b - Disponibilités | | 103 986 | 87 887 |
| AC4 – Autres actifs | 6.3 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| a- Débiteurs divers | | 5 000 000 | 5 000 000 |
| TOTAL ACTIF | | 17 209 004 | 16 972 091 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 6.4 | 127 991 | 134 517 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 6.5 | 71 536 | 36 361 |
| TOTAL PASSIF | | 199 527 | 170 878 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP 1 - Capital | 6.6 | 17 637 782 | 17 336 873 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | (628 304) | (535 660) |
| b- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | (535 660) | (429 723) |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | (92 644) | (105 938) |
| ACTIF NET | | 17 009 478 | 16 801 213 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 17 209 004 | 16 972 091 |

F.C.P.R Theemar Investment Fund

Etat de résultat

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

(exprimé en dinars tunisiens)

| | Note | Période allant du 01/01 au 31/12/2015 | Période allant du 01/01 au 31/12/2014 |
|--|------|--|--|
| PR 1 - Revenus du portefeuille titres | 6.7 | 383 840 | 345 841 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 6.8 | 112 803 | 135 831 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 496 643 | 481 672 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 6.9 | (533 352) | (529 240) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | (36 709) | (47 568) |
| CH 2 - Autres charges | 6.10 | (55 935) | (58 369) |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | (92 644) | (105 937) |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | - |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | (92 644) | (105 937) |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0 | - |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 300 909 | 64 334 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | | 208 265 | (41 603) |

F.C.P.R Theemar Investment Fund
Etat de variation de l'actif net
Période allant du 01-01-2015 au 31-12-2015
(exprimé en dinars tunisiens)

| Note | Période allant du 01/01 au 31/12/2015 | Période allant du 01/01 au 31/12/2014 |
|--|---|---|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | 208 265 | (41 603) |
| a - Résultat d'exploitation | (92 644) | (105 937) |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 300 909 | 64 334 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | - |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | - |
| a- Souscriptions | 0 | - |
| Capital | 0 | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | - |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | - |
| b- Rachats | 0 | - |
| Capital | 0 | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | - |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 208 265 | (41 603) |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 16 801 213 | 16 842 816 |
| b - en fin d'exercice | 17 009 478 | 16 801 213 |
| AN 5 - NOMBRE DE PARTS | | - |
| a - en début d'exercice | 2 300 | 2 300 |
| b - en fin d'exercice | 2 300 | 2 300 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 7 395 | 7 305 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | 1,24% | -0,25% |

1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE THEEMAR

« F.C.P.R Theemar Investment Fund » est un fonds commun de placement à risque régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Le fonds a obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 13 septembre 2012 sous le N° 44-2012.

Un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 13 novembre 2012, est mis à la disposition du public. Le démarrage des souscriptions a été annoncé pour le 29 novembre 2012.

La première souscription a été réalisée le 03 décembre 2012 et la première libération de fonds a été faite en date du 17 janvier 2013.

La taille du fonds est fixée 50 millions de dinars divisé en 5 000 parts de 10 000 DT chacune. Le fonds a clôturé sa première période de souscription pour un montant global de 23.000.000 DT.

Al Baraka Bank est le dépositaire du fonds et United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA) en est le gestionnaire.

La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements.

2- ORIENTATION DE LA GESTION DU FONDS

Politique d'investissement du Fonds

Le fonds « Theemar Investment Fund » interviendra au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ordinaires, de certificats d'investissement, de titres participatifs, d'obligations convertibles en actions et de parts sociales et, d'une façon générale, de toutes les autres catégories assimilées à des fonds propres conformément à la législation et à la réglementation en vigueur.

Le Fonds «Theemar Investment Fund » pourrait accorder dans la limite de quinze (15) %, d'avances en compte courant pour la durée de l'investissement réalisé dans des sociétés dans lesquelles il détient au moins cinq (5) % du capital.

Portefeuille ciblé

Le Fonds «Theemar Investment Fund » ciblera un portefeuille d'investissements composé à raison de :

- ❖ 80% au moins de ses actifs dans :
 - Des PME non cotées et ce dans les stades de financement suivants :
 - Le capital-risque,
 - Le capital développement,
 - Le capital restructuration,
 - Le pré IPO.
 - Des PME cotées sur le marché alternatif dont l'activité est conforme à la Shariaa et ce, dans la limite de 30% du taux (ratio) d'emploi réglementaire.
- ❖ 20% au plus dans des sociétés cotées sur le marché boursier et/ou dans des produits financiers conformes à la Shariaa.

Taille des investissements

Le ticket de participation du fonds «Theemar Investment Fund » dans chaque société cible sera compris entre cinq cent mille (500 000) dinars et trois million sept cent cinquante mille (3 750 000) dinars avec un ticket moyen de deux million (2 000 000) de dinars.

Tout investissement en dehors de ces seuils sera soumis à l'accord du Comité Consultatif. Par ailleurs, le fonds « TIF » ne peut dépasser le seuil de 15% des actifs nets du Fonds dans une seule participation.

Durée de détention des participations

Les durées prévues pour la détention des interventions (participation dans le capital et/ou financement en quasi-fonds propres) varient d'une à cinq années. Toute détention échéant en dehors de ces seuils sera soumise à l'accord du Comité Consultatif.

Période d'investissement des actifs du Fonds

En conformité avec le décret-loi n° 2011-99 du 21 Octobre 2011 tel que complété par ses textes d'application, le fonds investira 80% de ses actifs dans un délai ne dépassant pas la fin des deux années suivant celle au cours de laquelle a eu lieu la libération des parts.

Stratégie de désinvestissement

Dans le cadre de sa stratégie de désinvestissement, le fonds «Theemar Investment Fund » utilisera tous les scénarios possibles à savoir la sortie sur le marché boursier (alternatif et/ou principal), les sorties industrielles ; le rachat par le management ou le rachat par un ou plusieurs autres fonds d'investissement. A cet effet, des pactes d'actionnaires seront établis entre les actionnaires des entreprises dans lesquelles «Theemar Investment Fund » détiendra une participation et le fonds et qui stipuleront entre autres les modalités de sortie de «Theemar Investment Fund ».

Zone géographique

Les investissements réalisés par le fonds «Theemar Investment Fund » seront effectués dans des sociétés établies et/ou ayant une partie importante de leurs activités en Tunisie.

En ce qui concerne les investissements réalisés dans des sociétés autres que celles visées à l'alinéa précédent, le dossier d'investissement sera soumis à l'accord préalable du Comité Consultatif.

Règles éthiques

Le Fonds «Theemar Investment Fund » veillera au respect des règles éthiques et particulièrement en matière de:

- Secteurs d'activité
- Lutte contre le blanchiment de capitaux.

Secteurs d'activité non retenus

Le fonds «Theemar Investment Fund » n'investira pas dans des secteurs d'activité portant atteinte à l'ordre public notamment les secteurs suivants :

- Production ou activités impliquant toute forme de travail forcé, nocive ou à caractère d'exploitation et toute forme de travail d'enfants
- Production ou commerce de tout produit illégal au regard de la législation
- Production ou commerce d'armes et de munitions
- Production ou commerce de boissons alcoolisées
- Production ou commerce de tabac
- Production, distribution ou commerce de pornographie
- Jeux, paris, casinos et activités équivalentes
- Tout autre secteur dont l'activité est considérée comme illicite ou contraire aux principes de la Shariaa.

Lutte contre le blanchiment de capitaux

Le Gestionnaire devra :

- respecter la législation et la réglementation en vigueur en matière de lutte contre le financement du terrorisme et le blanchiment de capitaux ;
- appliquer des procédures anti-blanchiment de capitaux et de lutte contre le financement du terrorisme conformément aux standards nationaux et internationaux.

En outre, le Gestionnaire déclare et certifie :

- qu'il s'interdit de participer directement ou indirectement et d'une façon quelconque à toute activité ayant pour objet ou effet le blanchiment de capitaux ayant une provenance et/ou une destination criminelle ; et
- qu'il et en général toute personne participant à la gestion et à l'activité de « Theemar Investment Fund » n'ont jamais été impliqués, poursuivis et/ou condamnés pour des faits de blanchiment de capitaux devant une quelconque juridiction à travers le monde.

3- REGIME FISCAL

Conformément aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, les fonds communs de placement à risque sont dépourvus de la personnalité morale ; en conséquence, « Theemar Investment Fund » ne dispose pas de la personnalité morale et se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt.

Les dividendes et les plus-values provenant des actions dans lesquelles « Theemar Investment Fund » a investi ses fonds sont soumis aux dispositions fiscales prévues par la réglementation en vigueur. Cependant les revenus des capitaux mobiliers sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut.

4- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

5.1- Prise en compte des éléments de portefeuille titre et des revenus y afférents

Les éléments de portefeuille-titre et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

5.2- Evaluation des éléments du portefeuille titre

Actions admises à la cote

Les titres admis à la cote de la bourse des valeurs mobilières sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Actions non admises à la cote

Les titres non admis à la cote de la bourse des valeurs mobilières sont évalués, en date d'arrêt, à leur juste valeur. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le gestionnaire « United Gulf Financial Services-North Africa » (UGFS-NA) procède à une estimation de la juste valeur à partir de la valeur de l'entreprise déterminée par différentes méthodes notamment :

- La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent,
- La méthode des multiples de résultats,
- La méthode de l'actif net,
- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société.

5.3- Cession des placements

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

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

6 - NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Note 6.1 - Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à 9 938 467 DT et se détaille comme suit :

| Société | Secteur d'activité | Nombre de titres détenus | Coût d'acquisition | Base d'évaluation au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2015 | Plus ou Moins-Values |
|----------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|
| <u>Actions cotées</u> | | | | | | |
| Best Lease | Leasing | 1 500 000 | 3 150 000 | 1,9 DT (*) | 2 850 000 | (300 000) |
| City Cars | Automobile | 292 300 | 3 200 685 | 13,303 DT (*) | 3 888 467 | 687 782 |
| <u>Actions non cotées</u> | | | | | | |
| KAN PHARMA | Pharmaceutique | 200 000 | 2 000 000 | 10,000 (**) | 2 000 000 | 0 |
| Polyclinique CapBon | Santé | 12 000 | 1 200 000 | 100 | 1 200 000 | 0 |
| Total | | | 9 550 685 | | 9 938 467 | 387 782 |

(*) Cours moyen pondéré au 31 décembre 2015

(**) Coût d'acquisition

Note 6.2 – Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 2 270 538 DT représentant les sommes déposées dans un compte de dépôts participatifs dans les opérations d'investissement Moudharba (Compte Saving) et se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| Compte de dépôts participatifs dans les opérations d'investissement Moudharba (Compte Saving) auprès de AL BARAKA Bank | 2 166 551 | 3 446 646 |
| Avoirs en banque | 103 987 | 87 887 |
| Total | 2 270 538 | 3 534 533 |

Note 6.3 – Autres actifs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2015 à 5 000 000 DT et s'analyse comme suit :

| Rubrique | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| ICD, capital appelé et non libéré | 2 500 000 | 2 500 000 |
| CDC, capital appelé et non libéré | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Total | 5 000 000 | 5 000 000 |

Note 6.4 – Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2015 à 127 991 DT représentant les sommes dues au gestionnaire au titre de sa rémunération de gestion.

Note 6.5 – Autres créditeurs divers :

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2015 à 71 536 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comité Shariaa | 44 800 | 29 868 |
| Jetons de présence 2014 non réglés | 5 000 | 0 |
| Comités d'Investissement | 1 250 | 2 500 |
| Comités Consultatifs | 1 250 | 2 500 |
| Créditeurs divers | 19 234 | 1 493 |
| Total | 71 536 | 36 361 |

Note 6.6 – Capital

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

| | |
|--|-------------------|
| Capital initial | 17 336 873 |
| Montant | 17 336 873 |
| Nombre de titres | 2 300 |
| Nombre de porteurs de parts | 3 |
| Souscriptions effectuées en 2015 | 0 |
| Rachats effectués en 2015 | 0 |
| Autres mouvements survenus en 2015 | 300 909 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 300 909 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | - |
| Régularisation des sommes non distribuables | - |
| Droits de sortie | - |
| Frais de négociation | - |
| Capital au 31/12/2015 | 17 637 782 |
| Montant | 17 637 782 |
| Nombre de parts | 2 300 |
| Nombre de porteurs de parts | 3 |

Le capital s'élève ainsi au 31/12/2015 à 17 637 782 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Capital souscrit appelé versé | 12 250 000 | 12 250 000 |
| Capital souscrit appelé non versé | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Moins-value sur titre coté Best Lease | (300 000) | (66 000) |
| Plus-value sur titre cotés City Cars | 687 782 | 152 873 |
| Total | 17 637 782 | 17 336 873 |

Note 6.6.1 – Opérations sur le capital

Le capital souscrit appelé au 31/12/2015 s'élève à 17 250 000 DT composé des sommes effectivement libérées de 12 250 000 DT et des sommes appelées non versées au 31/12/2015 pour un montant de 5 000 000 DT. Le total des souscriptions effectuées jusqu'à cette date est de 23 000 000 DT divisé en 2 300 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de 10 000 DT chacune. La liste des souscripteurs et les montants des souscriptions et des libérations sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

(En DT)

| Investisseur | | Souscriptions | | | | | |
|---|-----------------|-------------------|------------|------------------------|------------|---------------------------|--------------------|
| Identification | Siège social | Montant | Date | Partie libérée (en DT) | Date | Partie appelée non versée | Partie non appelée |
| Islamic Corporation for the Development (ICD) | Arabie Saoudite | 10 000 000 | 03/12/2012 | 2 500 000 | 17/01/2013 | | |
| | | | | 2 500 000 | 20/11/2013 | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Sous Total | | 10 000 000 | | 5 000 000 | | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) | Tunisie | 10 000 000 | 02/01/2013 | 2 500 000 | 17/01/2013 | | |
| | | | | 2 500 000 | 21/11/2013 | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Sous Total | | 10 000 000 | | 5 000 000 | | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Tunis International Bank (TIB) | Tunisie | 3 000 000 | 28/05/2013 | 750 000 | 05/06/2013 | | |
| | | | | 1 500 000 | 21/11/2013 | | 750 000 |
| Sous Total | | 3 000 000 | | 2 250 000 | | 0 | 750 000 |
| Total | | 23 000 000 | | 12 250 000 | | 5 000 000 | 5 750 000 |

Le tableau suivant synthétise les données relatives aux souscriptions, aux libérations et aux investissements :

| | |
|--|------------|
| Total des montants souscrits (a) + (b) + (c) | 23 000 000 |
| Total des montants libérés (a) | 12 250 000 |
| Total des montants investis | 9 550 685 |
| Total des montants non investis | 2 699 315 |
| Total des montants appelés non versés (b) | 5 000 000 |
| Total des montants non appelés (c) | 5 750 000 |

Note 6.6.2 – Plus ou moins-values sur titres

L'évaluation des titres au 31/12/2015 est présentée au niveau du tableau suivant :

| Participation | Nombre d'actions | Valeur nominale d'acquisition | Total | Plus ou moins-value nominale | Plus ou-moins-value totale | Total |
|---------------|------------------|-------------------------------|-----------|------------------------------|----------------------------|------------------|
| Best LEASE | 1 500 000 | 2,1 | 3 150 000 | -0,2 | -300 000 | 2 850 000 |
| City Cars | 292 300 | 10,95 | 3 200 685 | 2,353 | 687 782 | 3 888 467 |
| KANPHARMA | 200 000 | 10 | 2 000 000 | - | - | 2 000 000 |
| PCB SA | 12 000 | 100 | 1 200 000 | | | 1 200 000 |
| | | Total | | | 387 782 | 9 938 467 |

Note 6.7 – Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève à 383 840 dinars au titre de l'exercice 2015 correspondant aux produits de dividendes encaissés en 2015. Ces revenus se détaillent comme suit par participation :

| Désignation | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|--------------|----------------|----------------|
| Best Lease | 150 000 | 150 000 |
| City Cars | 233 840 | 195 841 |
| Total | 383 840 | 345 841 |

Note 6.8 – Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève à 112 803 dinars au titre de l'exercice 2015 correspondant aux profits de la rémunération des montants placés au niveau du compte de dépôts participatifs dans les opérations d'investissement Moudharba (Compte Saving). Ces revenus se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant Net 2015 (en DT) | Montant Net 2014 (en DT) |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des placements monétaires (Echus) | 93 509 | 101 200 |
| Revenus des placements monétaires (Potentiels) | 19 294 | 34 630 |
| Total | 112 803 | 135 831 |

Note 6.9 – Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 533 352 DT au titre de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

| Désignation | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire | 509 752 | 505 640 |
| Rémunération du dépositaire | 23 600 | 23 600 |
| Total | 533 352 | 529 240 |

Note 6.10 – Autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 55 935 dinars au titre de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

| Désignation | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Rémunération Comité Chariaa | 23 650 | 22 400 |
| Jetons de présence | 2 500 | 2 500 |
| Autres charges liées à l'activité des comités | 29 698 | 33 382 |
| Services bancaires et assimilés | 87 | 87 |
| Total | 55 935 | 58 369 |

AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Données par part et ratios pertinents**

| Données par part | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 215,932 | 209,423 |
| Charges de gestion des placements | -231,892 | -230,104 |
| Revenu net des placements | -15,961 | -20,681 |
| Autres charges | -24,319 | -25,378 |
| Résultat d'exploitation (1) | -40,280 | -46,059 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0 | 0 |
| Somme distribuables de l'exercice | -40,280 | -46,059 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 130,830 | 27,971 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| Frais de négociation | 0 | 0 |
| Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation (2) | 130,830 | 27,971 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 90,550 | -18,088 |
| Droits d'entrées et droits de sorties | 0 | 0 |
| Résultats non distribuables de l'exercice | 130,830 | 27,971 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0 | 0 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 130,830 | 27,971 |
| Distribution de dividendes | 0 | 0 |
| Valeur liquidative | 7395,425 | 7304,875 |
| Ratios de gestion des placements (*) | | |
| Charges de gestion des placements/actif net moyen | 3,15% | 3,15% |
| Autres charges/actif net moyen | 0,33% | 0,35% |
| Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen | -0,55% | -0,63% |

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

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

- 1- Le règlement intérieur du fonds prévoit que la société de gestion United Gulf Financial Services-North Africa reçoit :
 - 2,5% HT des montants souscrits, libérés et investis

Cette rémunération est calculée en considérant la fraction d'un trimestre comme un trimestre entier.

- 1,5% HT des montants souscrits et non investis

Cette rémunération est calculée en considérant la fraction d'un trimestre comme un trimestre entier.

La rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2015 s'élève à 509 752 DT TTC.

Le même règlement intérieur prévoit que la société de gestion perçoit, en outre, une commission de surperformance de 20% de la différence entre le taux de rendement annuel réalisé par le fonds et le taux annuel capitalisé de 12% facturée et payée à la date de clôture du fonds. Cette commission est nulle au titre de l'exercice 2015 étant donné que le taux de rendement annuel du fonds bien qu'il est positif (1,24%), il est largement inférieur au taux capitalisé.

- 2- Le règlement intérieur du fonds prévoit également que le dépositaire Al BARAKA Bank perçoit une rémunération égale à 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds avec un minimum de 20 000 DT HT payable d'avance au début de chaque exercice. Cette rémunération s'élève à 23 600 DT TTC au titre de l'exercice 2015.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE ALLÉGÉE « TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II »
ARRÊTÉE AU 31/12/2015**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission d'audit qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société « UGFS-NA » du 4 mars 2013, nous vous présentons notre rapport relatif à l'audit des états financiers du fonds commun de placement « *Tunisian Deveplopment Fund II* » pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des actifs nets de **19 950 882 DT** et une valeur liquidative de **10 283, 960 DT**.

I- Responsabilité de la direction générale du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction générale de la société « United Gulf Financial Services- North Africa (UGFS-NA) », en sa qualité de gestionnaire du fonds « *Tunisian Deveplopment Fund II* » est responsable de la préparation de ces états financiers conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises en Tunisie ainsi que la conception, la mise en place et le suivi 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité de l'auditeur

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 internationales d'audit. 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 fournies 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.

III- Opinion d'audit

A notre avis, les états financiers du fonds « Tunisian Development Fund II » sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de sa variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

IV- Observation

Nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant : le prospectus du fonds FCPR « Tunisian Development Fund II » prévoit que la date de distribution des résultats devrait intervenir dans les cinq mois suivant la clôture d'un exercice, Or, en application de la décision du Conseil d'Administration du 16 septembre 2015, la société « United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA) », en sa qualité de gestionnaire du fonds, a mis en paiement les dividendes au titre de l'exercice 2014 à compter du 31 décembre 2015.

V- Autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

➤ En application des dispositions de l'article 20 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et de la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice établi par le Gestionnaire du Fonds. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 11 avril 2016

Le Commissaire aux comptes

Kais BOUHAJJA



BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015
(Exprimé en dinars)

| ACTIF | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 5.1 | <u>3 360 000</u> | <u>0</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 3 200 000 | 0 |
| Autres valeurs | | 160 000 | 0 |
| Placements monétaires et disponibilités | 5.2 | <u>16 776 403</u> | <u>9 814 266</u> |
| Placements monétaires | | 16 738 855 | 9 793 703 |
| Disponibilités | | 37 548 | 20 563 |
| TOTAL ACTIF | | <u>20 136 403</u> | <u>9 814 266</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 5.3 | 172 275 | 67 755 |
| Autres créditeurs divers | | 13 246 | 7 081 |
| TOTAL PASSIF | | <u>185 521</u> | <u>74 836</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 5.4 | <u>19 596 000</u> | <u>9 600 000</u> |
| Sommes distribuables | | <u>354 882</u> | <u>139 430</u> |
| Sommes distribuables de l'exercice antérieur | | 98 551 | 20 013 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 256 331 | 119 417 |
| ACTIF NET | | <u>19 950 882</u> | <u>9 739 430</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>20 136 403</u> | <u>9 814 266</u> |

ETAT DE RESULTAT
Période du 1/1/15 au 31/12/15
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Revenus du portefeuille titres | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Dividendes | | 0 | 0 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilés | | 0 | 0 |
| Revenus des placements monétaires | 6.1 | <u>682 260</u> | <u>323 869</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 682 260 | 323 869 |
| Charges de gestion des placements | 6.2 | (419 676) | (197 312) |
| Revenu net des placements | | <u>262 584</u> | <u>126 557</u> |
| Autres charges | 6.3 | (6 253) | (7 140) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 256 331 | 119 417 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 256 331 | 119 417 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus/moins-values potentielles sur titres | | 0 | 0 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres | | 0 | 0 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 256 331 | 119 417 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1/1/15 au 31/12/15
(Exprimé en dinars)

| | 2015 | 2014 |
|---|-------------------|--------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | <u>256 331</u> | <u>119 417</u> |
| Résultat d'exploitation | 256 331 | 119 417 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 0 | 0 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| Distributions de dividendes | <u>(40 879)</u> | <u>0</u> |
| Transactions sur le capital | <u>9 996 000</u> | <u>5 400 000</u> |
| Souscriptions | | |
| Capital | 9 996 000 | 5 400 000 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Variation de l'actif net | <u>10 211 452</u> | <u>5 519 417</u> |
| Actif net | | |
| En début d'exercice | 9 739 430 | 4 220 013 |
| En fin d'exercice | 19 950 882 | 9 739 430 |
| Nombre de parts | | |
| En début d'exercice | 960 | 470 |
| En fin d'exercice | 1 940 | 960 |
| Valeur liquidative | 10 283,960 | 10 145 ,240 |
| Taux de rendement de la période | 1,37% | 1,02% |

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers annuels du fonds commun de placement à risque « Tunisian Development Fund II » arrêtés au 31 décembre 2015, dont le bilan présente un total de **20 136 403 DT**, l'état de résultat présente un résultat de l'exercice positif de **256 331 DT**, l'état de variation de l'actif net présente un actif net de **19 950 882 DT** et une valeur liquidative de **10 283,960 DT**.

1. Présentation du fonds :

« Tunisian Development Fund II » est un fonds commun de placement à risque régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. Le fonds a été constitué le 22 Mars 2013 et ayant obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier n° 08-2013 du 14 Février 2013.

La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements.

Au 31 Décembre 2015, le capital souscrit et libéré du fonds est égal à 19 596 000 DT divisé en 1 940 parts. Les souscriptions réalisées au cours de l'exercice 2015 s'élèvent à 9 996 000 DT avec l'émission de 980 parts nouvelles de 10 200 DT chacune soit un prix d'émission égal à la valeur d'origine de 10 000 DT majorée d'une prime d'émission de 2%.

El Baraka Bank est le dépositaire de ce fonds. Le gestionnaire est United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA).

2. Orientation de gestion :

« Tunisian Development Fund II » est un fonds commun de placement en valeurs mobilières qui a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, aux renforcements des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises qui réalisent les projets prévus à l'article 21 de la loi n° 88-92 du 2 août 1988, relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Le FCPR « Tunisian Development Fund II » investit à hauteur de 75% au moins de ses actifs dans des entreprises implantées dans des zones de développement régional tels que définis par les articles 23 et 24 du code d'incitation aux investissements. Le fonds n'investit pas dans des secteurs d'activité portant atteinte à l'ordre public.

3. Régime Fiscal

Conformément aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, les fonds communs de placement à risque sont dépourvus de la personnalité morale, en conséquence « Tunisian Development Fund II » ne dispose pas de la personnalité morale et sera, par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt.

Les dividendes et les plus-values provenant des actions investies par « Tunisian Development Fund II » sont exonérés de l'impôt conformément à la réglementation en vigueur.

Cependant les revenus des capitaux mobiliers provenant des obligations et des bons de trésor sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut.

4. Principes et méthodes comptables :

a. Principes comptables :

Le fonds TDF II applique les principes prévus par le cadre conceptuel du système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Il s'agit en particulier des hypothèses et conventions suivantes :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de la réalisation de revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative.
- Convention de la prééminence du fond sur la forme.

Les états financiers sont établis en dinar Tunisien.

b. Bases de mesure et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables de bases adoptés par le fonds TDF II pour la prise en compte, la mesure et la présentation des transactions et événements de l'exercice se résument comme suit :

b.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

b.2. Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés et la valeur mathématiques des titres.

Les actions non admises à la côte de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la côte sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieur la plus récente.

La moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « sommes non distribuables », elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

b.3. Cession des placements :

La sortie des placements est constatée en comptabilité à la date de transaction. La valeur de sortie est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais constitue, selon le cas, une plus-value ou une moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

La plus ou moins-value potentielle antérieurement constatée est annulée par la quote-part des placements cédés.

Les intérêts courus à la date de la cession sur les obligations et valeurs assimilées cédées sont annulés.

5. Notes sur le bilan

5.1 Portefeuille-titres

Le solde du portefeuille-titres totalise, au 31 décembre 2015, un montant de 3 360 000 DT contre un solde nul au 31 décembre 2014. Ce solde est détaillé comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|-------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Actions Non Cotées | | | | |
| AGRILAND | 70 000 | 700 000 | 700 000 | 3,51% |
| KAN PHARMA | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 10,02% |
| Lazer TECH Dental Industry SA | 500 000 | 500 000 | 500 000 | 2,51% |
| Compte Courant Associé | | | | |
| AGRILAND CCA | | 160 000 | 160 000 | 0,80% |
| TOTAL | | 3 360 000 | 3 360 000 | 13,33% |

5.2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde net des placements monétaires et disponibilités totalise, au 31 décembre 2015, un montant de 16 776 403 DT contre un montant de 9 814 266 DT au 31 décembre 2014. Ce solde est détaillé comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Compte de dépôt | | | | |
| Compte Saving | 1 | 8 784 348 | 11 941 996 | 59,86% |
| Contrat Moudharaba | 1 | 2 750 000 | 2 795 018 | 14,01% |
| Titres Participatifs | 1 | 2 000 000 | 2 001 841 | 10,03% |
| Disponibilité | | | | |
| Banque | | 37 548 | 37 548 | 0,19% |
| TOTAL | | 13 571 896 | 16 776 403 | 84,09% |

5.3 Opérateurs créditeurs

Le solde net des opérateurs créditeurs totalise, au 31 décembre 2015, un montant de **172 275 DT** contre un solde de **67 755 DT** au 31 décembre 2014. Ce solde est détaillé comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Compte du gestionnaire (UGFS-NA) | 172 275 | 67 755 |
| Total | 172 275 | 67 755 |

5.4 Capital

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

Capital au 31/12/2014

| | |
|---------------------------|-----------|
| Montant | 9 600 000 |
| Nombre de parts émises | 960 |
| Nombre de copropriétaires | 4 |

Souscriptions réalisées **9 996 000**

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Montant | 9 996 000 |
| Nombre de parts émises | 980 |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 1 |

Autres mouvements **0**

| | |
|--|---|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 |

Capital au 31/12/2015

| | |
|---------------------------|------------|
| Montant | 19 596 000 |
| Nombre de parts | 1 940 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |

6. Notes sur l'état de résultat

6-1 Revenus des placements monétaires :

Cette rubrique s'élève, au 31 décembre 2015, à **682 260** DT contre un solde de **323 869** DT au 31 décembre 2014 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus compte de dépôt | 77 647 | 94 924 |
| Revenus compte Saving | 567 109 | 198 996 |
| Revenus contrat Moudharba | 35 663 | 29 949 |
| Revenus titre participatif | 1 841 | 0 |
| Total | 682 260 | 323 869 |

6-2 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2015, à **419 676** DT contre un solde de **197 312** DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 396 076 | 173 712 |
| Rémunération du dépositaire | 23 600 | 23 600 |
| Total | 419 676 | 197 312 |

6-3 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2015, à **6 253** DT contre un solde de **7 140** DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Frais administratifs | 6 090 | 7 081 |
| Services bancaires et assimilés | 163 | 59 |
| Total | 6 253 | 7 140 |

7. Autres notes aux états financiers

7.1 Données par parts et ratios pertinents

| <u>Données par part</u> | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 351,680 | 337,364 |
| Charges de gestion des placements | (216,328) | (205,535) |
| Revenus nets des placements | 135,353 | 131,829 |
| Autres charges | (3,224) | (7,437) |
| Résultat d'exploitation (1) | 132,129 | 124,392 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 132,129 | 124,392 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| Frais de négociation | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 132,129 | 124,392 |
| Droit de sortie | 0 | 0 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0 | 0 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Valeur liquidative | 10 284,201 | 10 145,240 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / actif net moyen | 2,12% | 2,15% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,03% | 0,08% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 1,29% | 1,30% |

7-2 Transactions avec les parties liées

a) Le règlement intérieur qui lie la société UGFS-NA et le FCPR « Tunisian Development Fund II » prévoit le paiement des frais de gestion annuel au taux de :

- 1,5 % HT calculée sur la base des montants souscrits et non investis. Cette commission est payée trimestriellement.

- 2,5 % HT calculée sur la base des montants souscrits libérés et investis. Cette commission est payée trimestriellement

La charge de la période s'élève à **396 075 DT TTC**.

b) Le règlement intérieur qui lie Al Baraka Bank et le FCPR « Tunisian Development Fund II » prévoit le paiement d'une rémunération annuelle au taux de 0,1% HT avec un minimum de **20 000 DT HT** calculée sur la base de l'actif net et payable d'avance au début de chaque exercice.

La charge de l'exercice s'élève à **23 600 DT TTC**.

c) Le règlement intérieur prévoit que le FCPR « Tunisian Development Fund II » prendra en charge les frais de comité de conformité incluant la rémunération de ses membres et les frais associés aux missions d'audit des produits charaïque compatibles. Ces frais sont plafonnés à **15 000 DT** par an.

La rémunération du comité charaïque a été fixée à **6 000 DT** par l'AGO de l'UGFS qui s'est tenue le 03 Septembre 2014.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'AMORÇAGE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE ALLÉGÉE « CAPITALEASE SEED FUND II »
ARRÊTÉE AU 31/12/2015**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission d'audit qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société « UGFS-NA » le 16 Septembre 2015, nous vous présentons notre rapport relatif à l'audit des états financiers du fonds d'amorçage « Capitalease Seed Fund II » pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des actifs nets de 970 354 DT et une valeur liquidative de 97,035 DT.

I- Responsabilité de la direction générale du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction générale de la société « United Gulf Financial Services- North Africa (UGFS-NA) », en sa qualité de gestionnaire du fonds « Capitalease Seed Fund II » est responsable de la préparation de ces états financiers conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises en Tunisie ainsi que la conception, la mise en place et le suivi 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité de l'auditeur

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 internationales d'audit. 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 fournies 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.

III- Opinion d'audit

A notre avis, les états financiers du fonds « **Capitalease Seed Fund II** » sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de sa variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

IV- Autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

➤ En application des dispositions de l'article 20 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et de la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice établi par le Gestionnaire du Fonds. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 11/04/2016

Le Commissaire aux comptes

Kais BOUHAJJA

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**(Exprimé en dinars)**

| ACTIF | Notes | 31/12/2015 |
|---|--------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 5.1 | <u>877 566</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 226 234 |
| Autres valeurs | | 421 309 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 230 023 |
| Placements monétaires et disponibilités | 5.2 | <u>106 042</u> |
| Placements monétaires | | 98 709 |
| Disponibilités | | 7 333 |
| TOTAL ACTIF | | <u>983 608</u> |
| PASSIF | | |
| Opérateurs créditeurs | 5.3 | 7 827 |
| Autres créditeurs divers | 5.4 | 5 427 |
| TOTAL PASSIF | | 13 254 |
| ACTIF NET | | |
| Capital | 5.5 | 1 012 913 |
| Sommes distribuables | | (42 559) |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | (42 559) |
| ACTIF NET | | 970 354 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 983 608 |

ETAT DE RESULTAT
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 |
|---|--------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille titres | 6.1 | 339 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilés | | 339 |
| Revenus des placements monétaires | 6.2 | 1 607 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 946 |
| Charges de gestion des placements | 6.3 | (18 026) |
| Revenu net des placements | | (16 080) |
| Autres charges | 6.4 | (26 479) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | (42 559) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | (42 559) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 |
| Variation des plus/moins-values potentielles sur titres | | 2 105 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres | | 10 808 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | (29 646) |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 |
|---|--------------|-------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | | (29 646) |
| Résultat d'exploitation | | (42 559) |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | | 2 105 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | | 10 808 |
| Transactions sur le capital | | 1 000 000 |
| Souscriptions | | |
| Capital | | 1 000 000 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | | 0 |
| Variation de l'actif net | | 970 354 |
| Actif net | | |
| En début d'exercice | | 0 |
| En fin d'exercice | | 977 354 |
| Nombre de parts | | |
| En début d'exercice | | 0 |
| En fin d'exercice | | 10 000 |
| Valeur liquidative | | 97,035 |

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers annuels du fonds d'amorçage « Capitalease Seed Fund II » arrêtés au 31 décembre 2015 dont le bilan présente un total de 983 608 DT, l'état de résultat présente un résultat déficitaire de (29 646) DT, l'état de variation de l'actif net présente un actif net de 970 354 DT et une valeur liquidative de 97,035 DT.

1. Présentation du fonds :

« Capitalease Seed Fund II » est un fonds d'amorçage 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. Le fonds a été constitué le 24 juin 2015 et ayant obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier n° 22-2015 du 30 Avril 2015.

La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements.

Les souscriptions réalisées au cours de l'exercice 2015 s'élèvent à 1 000 000 DT avec l'émission de 10 000 parts de 100 DT chacune.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ce fonds. Le gestionnaire est United Gulf Financial Services- North Africa (UGFS-NA).

2. Orientation de gestion :

2.1 Politique d'investissement

« Capitalease Seed Fund II » est un fonds commun de placement en valeurs mobilières qui a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des projets innovants avant la phase de démarrage effectif.

« Capitalease Seed Fund II » intervient essentiellement pour aider les promoteurs à :

- Exploiter les brevets d'invention,
- Achever l'étude technique et économique du projet,
- Développer le processus technologique du produit avant la phase de la commercialisation,
- Achever le schéma de financement.

Dans le respect de cette vocation première, Capitalease Seed Fund II investit en fonds propres et assimilés y compris sous forme de titres donnant accès au capital ou sous forme d'avances en compte courant associés, dans les proportions prévues par la réglementation relative aux fonds d'amorçage notamment l'article premier du décret n°2005-2603 du 24 septembre 2005, dans des entreprises en Tunisie en création ou venant d'être créées, présentes dans des secteurs d'activité offrant un fort potentiel de développement et présentant un caractère technologique.

Les investissements ont tendance à être à moyen terme (3 à 5 ans) et sont dirigés vers les projets qui satisfont un ou plusieurs des critères spécifiés ci-dessous :

- Projets caractérisés par des avantages compétitifs significatifs avec un fort potentiel de croissance et de développement ;
- Projets en mesure d'obtenir des résultats économiques positifs et qui ont besoin de nouveaux capitaux pour poursuivre des programmes de développement.

2.2 Secteurs

« Capitalease Seed Fund II » doit se positionner sur tous les secteurs présentant un fort potentiel de développement, et en particulier sur les créneaux suivants : l'électronique, la mécanique de précision, la biotechnologie, les matériaux composites, les énergies renouvelables, l'industrie pharmaceutique, l'industrie agroalimentaire, l'industrie chimique, les NTICs et les services à haute valeur ajoutée.

2.3 Portefeuilles ciblés

Le fonds d'amorçage « Capitalease Seed Fund II » investit à hauteur de 50% au moins de ses actifs dans des projets innovants, ou à forte valeur ajoutée en vue de :

- Développer le processus technologique d'un produit avant la phase d'industrialisation ;
- Exploiter les brevets d'invention ;
- Exploiter les résultats de recherche ;
- Achever les études de faisabilité technique, financière et économique.

Le reliquat du Fonds peut éventuellement être placé dans l'acquisition de :

- OPCVM obligataires ;
- OPCVM mixtes ;
- Instruments de placement à court terme ;
- Tout placement éligible au quota des 20%.

2.4 Taille des investissements

« Capitalease Seed Fund II » cible quatre à douze opérations d'investissements par an. Les montants unitaires d'investissement pour le Fonds dans chaque cible peuvent atteindre 500 000 dinars avec un ticket moyen de 250 000 dinars par projet.

« Capitalease Seed Fund II » ne peut pas investir plus de 15% du montant des souscriptions dans une seule société.

2.5 Stratégie de désinvestissement

Dans le cadre de sa stratégie de désinvestissement, « Capitalease Seed Fund II » utilise tous les scénarios possibles à savoir les sorties industrielles ; le rachat par le management ou le rachat par un ou plusieurs autres fonds d'investissement. A cet effet, des pactes d'actionnaires sont établis entre les actionnaires des entreprises dans lesquelles « Capitalease Seed Fund II » détient une participation et le Fonds et qui stipulent entre autres les modalités de sortie de « Capitalease Seed Fund II ».

2.6 Secteurs d'activité non retenus

Le fonds d'amorçage « Capitalease Seed Fund II » n'investit pas dans des secteurs d'activité suivants :

- Production ou activités impliquant toute forme de travail forcé, nocive ou à caractère d'exploitation et toute forme de travail d'enfants ;
- Production ou commerce de tout produit illégal au regard de la législation ;
- Production ou commerce d'armes et de munitions ;
- Production ou commerce de boissons alcoolisées ;
- Production ou commerce de tabac ;
- Production, distribution ou commerce de pornographie ;
- Jeux, paris, casinos et activités équivalentes ;
- Commerce de faune et flore sauvage ou de produits dérivés, réglementés par la Convention sur le Commerce International des Espèces de Faune et de Flore Sauvage en Voie de Disparition (CITES) ;
- Production ou commerce de matériaux radioactifs.

3. Régime Fiscal

Conformément aux dispositions de la loi 2005-59 du 18 Juillet 2005 portant dispositions fiscales tendant à l'encouragement à la création des fonds d'amorçage, « Capitalease Seed Fund II » ne dispose pas de la personnalité morale et sera, par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt.

Cependant les revenus des capitaux mobiliers provenant des obligations et des bons de trésor sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut.

4. Principes et méthodes comptables

a. Principes comptables :

Le fonds « Capitalease Seed Fund II » applique les principes prévus par le cadre conceptuel du système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Il s'agit en particulier des hypothèses et conventions suivantes :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de la réalisation de revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative.
- Convention de la prééminence du fond sur la forme.

Les états financiers sont établis en dinar Tunisien.

b. Bases de mesure et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables de bases adoptés par le fonds « Capitalease Seed Fund II » pour la prise en compte, la mesure et la présentation des transactions et événements de l'exercice se résument comme suit :

b.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

b.2. Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés et la valeur mathématiques des titres.

Les actions non admises à la côte de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la côte sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « sommes non distribuables », elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

b.3. Cession des placements :

La sortie des placements est constatée en comptabilité à la date de transaction. La valeur de sortie est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais constitue, selon le cas, une plus-value ou une moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

La plus ou moins-value potentielle antérieurement constatée est annulée par la quote-part des placements cédés.

Les intérêts courus à la date de la cession sur les obligations et valeurs assimilées cédées sont annulés.

5. Notes sur le bilan

5.1 Portefeuille-titres

Le solde net du portefeuille-titre totalise, au 31 décembre 2015, un montant de **877 566** DT. Ce solde est détaillé comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <u>Titres OPCVM</u> | | | | |
| FCP TPF | 1 530 | 147 099 | 147 065 | 15,16% |
| FCP UGFS BONDS FUND | 14 500 | 145 000 | 147 030 | 15,15% |
| Fidelity obligation sicav | 1 206 | 127 105 | 127 214 | 13,11% |
| <u>Actions Non Cotées</u> | | | | |
| VITALIGHT | 1 612 | 96 720 | 96 720 | 9,97% |
| POLYSMART | 47 096 | 129 514 | 129 514 | 13,35% |
| <u>Obligations et Valeurs assimilées</u> | | | | |
| OCA POLYSMART | 14 000 | 70 000 | 70 007 | 7,21% |
| OCA VITALIGHT | 16 000 | 160 000 | 160 016 | 16,49% |
| TOTAL | | 875 438 | 877 566 | 90,44% |

5.2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde net des placements monétaires totalise, au 31 décembre 2015, un montant de **106 042** DT. Ce solde est détaillé comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Placements monétaires | | | | |
| | | 98 393 | 98 709 | 10,16% |
| BT Servicom | 1 | 98 393 | 98 709 | 10,16% |
| Disponibilité | | | | |
| | | 7 333 | 7 333 | 0,76% |
| Banque | | 7 333 | 7 333 | |
| TOTAL | | 105 726 | 106 042 | |

5.3 Opérateurs créditeurs

Le solde net des opérateurs créditeurs totalise, au 31 décembre 2015, un montant de **13 254 DT**. Ce solde est détaillé comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> |
|--------------|-------------------|
| Gestionnaire | 7 827 |
| Dépositaire | 2 677 |
| CAC | 2 750 |
| Total | 13 254 |

5.5 Capital

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

Capital au début de l'exercice

| | |
|---------------------------|---|
| Montant | 0 |
| Nombre de parts émises | 0 |
| Nombre de copropriétaires | 0 |

Souscriptions réalisées **1 000 000**

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Montant | 1 000 000 |
| Nombre de parts émises | 10 000 |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 1 |

Rachats effectués

| | |
|---------|---|
| Montant | 0 |
|---------|---|

Autres mouvements **12 913**

| | |
|--|--------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 2 105 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 10 808 |

Capital au 31/12/2015

| | |
|---------------------------|-----------|
| Montant | 1 012 913 |
| Nombre de parts | 10 000 |
| Nombre de copropriétaires | 1 |

6. Notes sur l'état de résultat

6.1 Revenus du portefeuille-titres :

Cette rubrique s'élève, au 31 décembre 2015, à 339 DT et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> |
|--|-------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilés | 339 |
| Total | 339 |

6.2 Revenus des placements monétaires :

Cette rubrique s'élève, au 31 décembre 2015, à **1 607** DT et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Revenus des billets de trésorerie | 1 607 |
| Total | 1 607 |

6.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2015, à **18 026** DT et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> |
|------------------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 12 497 |
| Rémunération du dépositaire | 5 529 |
| Total | 18 026 |

6.3 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2015, à **26 479** DT et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> |
|---------------------------------|-------------------|
| Frais administratifs | 26 350 |
| Services bancaires et assimilés | 129 |
| Total | 26 479 |

7. Autres notes aux états financiers

7.1 Données par parts et ratios pertinents

| <u>Données par part</u> | <u>2015</u> |
|--|----------------|
| Revenus des placements | 0,195 |
| Charges de gestion des placements | (1,803) |
| Revenus net des placements | (1,608) |
| Autres charges | (2,648) |
| Résultat d'exploitation (1) | (4,256) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,000 |
| Sommes distribuables de l'exercice | (4,256) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 0,210 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 1,081 |
| Frais de négociation | 0,000 |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | 1,291 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | (2,965) |
| Droits de sortie | 0,000 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 1,291 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,000 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 1,291 |
| Valeur liquidative | 97,035 |
| Ratios de gestion des placements | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,86% |
| Autres charges / actif net moyen | 2,73% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | (0,044) |

7.2 Transactions avec les parties liées

a) Le règlement intérieur qui lie la société UGFS-NA et le fonds d'amorçage « Capitalease II » prévoit le paiement des frais de gestion annuel au taux de :

- 1,5 % HT calculé sur la base des montants souscrits et non investis. Cette commission est payée trimestriellement.
- 2,5 % HT calculé sur la base des montants souscrits libérés et investis. Cette commission est payée trimestriellement

La charge de la période s'élève à **12 497** DT TTC.

b) Le règlement intérieur qui lie la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) et le fonds d'amorçage « Capitalease II » prévoit le paiement d'une rémunération annuelle au taux de 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds avec un minimum de :

- 9 000 DT HT pour la 1^{ère} année à partir de la date de constitution du Fonds.
- 15 000 DT HT à partir de la 2^{ème} année de la constitution du Fonds.

La charge de l'exercice s'élève à **5 529** DT TTC.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES
-SOTUVER-**

Siège social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries -SOTUVER- publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 juin 2016. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Sami MENJOUR et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF.

GROUPE SOTUVER
BILAN
(Exprimé en Dinars)

| | Notes | Solde au 31 Décembre | |
|--|--------------|----------------------|-------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Actifs | | | |
| Actifs non courants | | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 985 170 | 918 513 |
| - Amortissements des immobilisations incorporelles | | (834 290) | (723 570) |
| Immobilisations incorporelles nettes | (B.1) | 150 880 | 194 943 |
| Immobilisations corporelles | | 106 668 905 | 93 718 544 |
| - Amortissements des immobilisations corporelles | | (51 926 650) | (45 974 098) |
| Immobilisations corporelles nettes | (B.1) | 54 742 255 | 47 744 446 |
| Immobilisations financières | | 1 105 454 | 1 097 136 |
| - Provisions sur immobilisations financières | | (61 566) | (44 307) |
| Immobilisations financières nettes | (B.2) | 1 043 888 | 1 052 829 |
| Total des actifs immobilisés | | 55 937 022 | 48 992 218 |
| Actifs d'impôts différés | | 121 378 | 15 193 |
| Autres actifs non courants | (B.3) | 229 167 | 504 871 |
| Total des actifs non courants | | 56 287 567 | 49 512 282 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 31 135 636 | 23 174 203 |
| -Provisions pour dépréciation des stocks | | (241 830) | (268 343) |
| Stocks nets | (B.4) | 30 893 806 | 22 905 860 |
| Clients et comptes rattachés | | 12 789 228 | 10 334 846 |
| -Provisions pour dépréciation des comptes clients | | (2 737 953) | (2 737 953) |
| Clients et comptes rattachés nets | (B.5) | 10 051 275 | 7 596 893 |
| Autres actifs courants | | 3 843 108 | 4 374 008 |
| -Provisions pour dépréciation des autres actifs courants | | (269 358) | (207 783) |
| Autres actifs courants nets | (B.6) | 3 573 750 | 4 166 225 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | (B.7) | 201 387 | 993 982 |
| Total des actifs courants | | 44 720 218 | 35 662 960 |
| Total des actifs | | 101 007 785 | 85 175 242 |

GROUPE SOTUVER
BILAN
(Exprimé en Dinars)

| | Notes | Solde au 31 Décembre | |
|--|---------------|----------------------|-------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Capitaux propres et passifs | | | |
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 23 438 096 | 21 802 880 |
| Réserves consolidés | | 14 615 148 | 16 582 966 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 38 053 244 | 38 385 846 |
| Résultat consolidé | | 6 043 467 | 4 343 523 |
| Total des capitaux propres | (B.8) | 44 096 711 | 42 729 370 |
| Intérêts minoritaires dans les réserves | | 30 000 | 30 000 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | | (7 364) | - |
| Passifs | | | |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunts et dettes assimilées | (B.9) | 10 073 798 | 13 154 890 |
| Provisions pour risques et charges | (B.10) | 442 233 | 409 103 |
| Total des passifs non courants | | 10 516 031 | 13 563 993 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | (B.11) | 11 359 864 | 7 013 160 |
| Autres passifs courants | (B.12) | 6 068 936 | 3 532 944 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | (B.13) | 28 943 609 | 18 305 775 |
| Total des passifs courants | | 46 372 408 | 28 851 879 |
| Total des passifs | | 56 888 439 | 42 415 872 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 101 007 785 | 85 175 242 |

GROUPE SOTUVER

Etat de résultat
(Exprimé en Dinars)

| | Notes | Exercice de 12 mois clos le 31 Décembre | |
|---|-------|--|---------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | (R.1) | 50 498 632 | 44 629 506 |
| Autres produits d'exploitation | (R.2) | 1 009 484 | 2 100 966 |
| Total des produits d'exploitation | | 51 508 116 | 46 730 472 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Variation des stocks de produits finis et des encours | | 5 453 895 | 2 551 349 |
| Achats d'approvisionnements consommés | (R.3) | (29 244 070) | (23 825 782) |
| Charges de personnel | (R.4) | (6 623 259) | (6 228 715) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | (R.5) | (6 508 353) | (7 615 402) |
| Autres charges d'exploitation | (R.6) | (5 391 336) | (5 034 860) |
| Total des charges d'exploitation | | (42 313 123) | (40 153 410) |
| Résultat d'exploitation | | 9 194 993 | 6 577 062 |
| Charges financières nettes | (R.7) | (2 361 419) | (2 330 460) |
| Autres gains ordinaires | (R.8) | 330 | 442 361 |
| Autres pertes ordinaires | (R.9) | (134 156) | (128 930) |
| Résultat courant des sociétés intégrées | | 6 699 748 | 4 560 033 |
| Impôts exigibles | | (660 673) | (228 493) |
| Impôts différés | | (2 972) | 11 983 |
| Résultat net des sociétés intégrées | | 6 036 103 | 4 343 523 |
| Part revenant aux intérêts minoritaires | | (7 364) | - |
| Résultat revenant à la société consolidante | | 6 043 467 | 4 343 523 |

GROUPE SOTUVER
Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

| | Notes | Exercice de 12 mois clos le | |
|---|-------|-----------------------------|--------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation | | | |
| Résultat net | | 6 043 467 | 4 343 523 |
| Intérêts minoritaires | | (7 364) | |
| Ajustements pour | | | |
| * Amortissements et provisions | (F.1) | 6 508 353 | 7 615 402 |
| * Reprises sur provisions | (F.2) | (116 303) | (756 428) |
| * Variation des: | | | |
| - Stocks | (F.3) | (7 961 432) | (2 575 308) |
| - Créances clients | (F.3) | (2 454 382) | 1 476 218 |
| - Autres actifs | (F.3) | 533 871 | 3 630 065 |
| - Fournisseurs et autres dettes | (F.4) | 6 997 244 | (509 141) |
| * Autres ajustements: | | | |
| - Résorption subvention d'investissement | | (440 093) | (758 241) |
| - Plus ou moins-values de cession | | | (3 333) |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation | | 9 103 361 | 12 462 757 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Décaissement affectés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (F.5) | (13 017 017) | (4 035 203) |
| Encaissements provenant des cessions d'immobilisations corporelles | | - | 8 000 |
| Décaissement affectés aux acquisitions d'immobilisations financières | | (8 318) | (76 673) |
| Décaissement affectés aux acquisitions des autres actifs non courants | | (82 174) | (441 627) |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | (13 107 509) | (4 545 503) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Encaissement sur fonds social | | 15 386 | 12 111 |
| Encaissements provenant des emprunts | | 208 500 | 6 094 721 |
| Remboursements d'emprunts | | (3 370 220) | (2 632 377) |
| Distributions de dividendes | | (4 360 576) | (4 063 264) |
| Encaissement crédit de financement | | 44 684 504 | 32 384 639 |
| Remboursement crédit de financement | | (34 397 536) | (34 741 327) |
| Intérêts courus | | (28 346) | 35 785 |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | 2 751 712 | (2 909 712) |
| Variation de la trésorerie | | (1 252 436) | 5 007 542 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | (2 472 789) | (7 480 331) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | (F.6) | (3 725 225) | (2 472 789) |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « SOTUVER » est composé de deux sociétés : la société « SOTUVER S.A » et la société « VETRO MEDITERRANEO ». L'activité principale du groupe « SOTUVER » est la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.

- Société Tunisienne de Verrerie « SOTUVER S.A » : son capital s'élève à 23 438 096 DT et appartenant au groupe CFI.
La société « SOTUVER S.A » a pour objet la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.
- Société « VETRO MEDITERRANEO » Sarl est une société de commerce international créée en décembre 2014 a pour objet la commercialisation à l'export des articles de verre. Son capital s'élève à 150 000 DT détenue à concurrence de 80% par la société « SOTUVER SA ». Le fournisseur unique de « VETRO MEDITERRANEO » est « SOTUVER S.A ».

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

II.1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés du groupe SOTUVER sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- ✓ du cadre conceptuel ;
- ✓ de la norme comptable générale (NCT 1);
- ✓ des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- ✓ de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- ✓ de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

II.2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

II.2.1. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

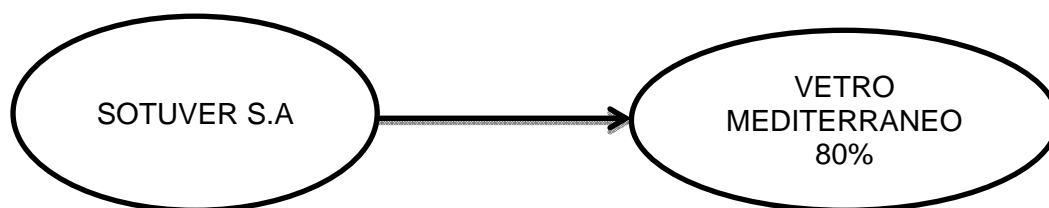
Ce contrôle résulte :

- ✓ soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- ✓ soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- ✓ soit des statuts ou d'un contrat,
- ✓ soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- ✓ soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Définition du périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe SOTUVER est présenté au niveau du schéma suivant :



II.2.2. Méthode de consolidation

La société sous contrôle exclusif du groupe est consolidée selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que le Gérant est désigné par la société « SOTUVER S.A » et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur cette société.

| Société | 2014 | | | 2015 | | |
|--------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | % de contrôle | Qualification de la participation | Méthode de consolidation | % de contrôle | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
| SOTUVER | 100% | Mère | IG | 100% | Mère | IG |
| VETRO MEDITERRANEO | 80% | Filiale | IG | 80% | Filiale | IG |

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère « SOTUVER S.A » et de sa filiale en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- ✓ homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,

- ✓ élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- ✓ détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels,
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

II.2.3. Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels.

II.2.4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

La société « VETRO MEDITERRANEO » n'étant pas encore entrée en exploitation, il n'existe pas des opérations intra-groupe et des résultats internes à éliminer.

II.3. PRINCIPES COMPTABLES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant les hypothèses sous-jacentes et les principes et méthodes comptables de base préconisés par le Système Comptable Tunisien, à savoir :

- L'hypothèse de la continuité de l'exploitation
- L'hypothèse de la comptabilité d'engagement
- La convention de l'entité
- La convention de l'unité monétaire
- La convention de la périodicité
- La convention du coût historique
- La convention de réalisation de revenu
- La convention de la permanence des méthodes
- La convention de l'information complète
- La convention de prudence
- La convention de l'importance relative
- La convention de la prééminence du fond sur la forme.

- Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

| Nature | Taux annuels |
|--|---------------------|
| Constructions | De 2% à 5 % |
| Matériel Industriel | De 10% à 12,5% |
| Matériels de transport | 20% |
| Agencements, aménagements et installations | 10% |
| Mobiliers, matériels de bureau | 10% |
| Matériels informatiques | 15% |
| Matériel de sécurité | 10% |
| Logiciels et Licences | 33% |

Par ailleurs, les contrats de location-financement sont comptabilisés parmi les immobilisations de la société pour des montants égaux à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminées, chacune au commencement du contrat de location. Le taux d'actualisation à utiliser pour calculer la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, est le taux d'intérêt implicite du contrat de location. Les coûts directs initiaux encourus par la société sont ajoutés au montant comptabilisé en tant qu'actif.

La méthode d'amortissement des actifs loués est cohérente avec celle applicable aux actifs amortissables que possède la société et la dotation aux amortissements est calculée sur la base des dispositions de la NCT 5 relative Immobilisations corporelles et de la NCT 6 Immobilisations incorporelles.

- Immobilisations financières

Les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût. Les frais d'acquisition (commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais bancaires) sont exclus. Toutefois, les honoraires d'études et de conseils relatifs à l'acquisition de ces placements à long terme sont inclus dans leur coût d'acquisition.

À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée au groupe). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat net.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2.

- **Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs :**

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

- **Charges reportées**

Les charges reportées enregistrent les frais de pré-exploitation du nouvel investissement de la société « SOTUVER SA » ainsi que les frais engagés au titre de l'intervention des consultants afin d'améliorer la performance de la société.

Ces charges sont amorties sur une période de trois ans à partir de la date de leur capitalisation.

- **Subvention d'investissement**

Les subventions d'investissement ne sont comptabilisées que lorsqu'il existe une assurance raisonnable que :

- a. l'entreprise pourra se conformer aux conditions attachées aux subventions ;
- b. les subventions seront perçues par l'entreprise.

Les subventions d'investissement relatives à des biens amortissables sont à rapporter aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement relatives à ces immobilisations. Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissement.

- **Impôt différé**

Les sociétés du Groupe SOTUVER sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

- **Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant des ventes de marchandises sont comptabilisés lors du transfert à l'acheteur, des principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou lorsque elle ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

- **Stocks**

Les produits finis du Groupe SOTUVER sont évalués à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette déterminée à la date de clôture. Une provision pour dépréciation est constatée sur les articles à rotation lente ou obsolètes.

Le stock des palettes a été comptabilisé sur la base des états théoriques au 31 décembre 2015.

III. NOTES EXPLICATIVES

(Chiffres exprimés en Dinars Tunisiens)

III.1. Pourcentage d'intérêts du groupe

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe SOTUVER permet d'arrêter le périmètre suivant :

| Société | 2014 | | 2015 | |
|-----------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | % | % | % | % |
| | de contrôle | d'intérêt | de contrôle | d'intérêt |
| SOTUVER | 100% | 100% | 100% | 100% |
| VETRO MEDITERRANEO | 80% | 80% | 80% | 80% |

III.2. Notes sur le bilan

B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 31 décembre 2015 comme suit:

| Désignations | Valeurs brutes au 31/12/2014 | Acquisitions 2015 | Valeurs brutes au 31/12/2015 | Amortissements Cumulés au 31/12/2014 | Dotations 2015 | Reclass. 2015 | Amortissements Cumulés au 31/12/2015 | Valeurs comptables nettes au 31/12/2015 |
|---|------------------------------------|----------------------|------------------------------------|--|--------------------|------------------|--|--|
| Investissements, R&D | 701 | - | 701 | (386) | (35) | - | (421) | 281 |
| Licences | 125 744 | - | 125 744 | (104 006) | (5 572) | - | (109 577) | 16 167 |
| Logiciels | 792 067 | 66 657 | 858 724 | (619 179) | (105 113) | - | (724 292) | 134 432 |
| Immobilisations incorporelles | 918 513 | 66 657 | 985 170 | (723 570) | (110 720) | - | (834 290) | 150 880 |
| Terrains | 1 315 574 | - | 1 315 574 | - | - | - | - | 1 315 574 |
| Constructions | 19 188 785 | 22 423 | 19 211 208 | (5 549 548) | (647 346) | (48 206) | (6 245 100) | 12 966 108 |
| Equipements de bureau | 402 478 | 32 712 | 435 189 | (272 446) | (25 432) | - | (297 878) | 137 312 |
| Installations techniques | 2 589 724 | 49 500 | 2 639 224 | (1 780 026) | (200 324) | 517 985 | (1 462 365) | 1 176 858 |
| Matériel de sécurité | 138 383 | 2 391 | 140 774 | (30 481) | (11 822) | (20 608) | (62 911) | 77 863 |
| Matériel de transport | 619 282 | 265 815 | 885 097 | (338 906) | (124 603) | - | (463 509) | 421 588 |
| Matériel industriel | 67 649 909 | 817 523 | 68 467 432 | (37 354 160) | (4 862 446) | (369 251) | (42 585 857) | 25 881 575 |
| Matériel informatique | 713 825 | 42 401 | 756 226 | (536 152) | (51 960) | - | (588 112) | 168 114 |
| Outillage industriel | 377 318 | 49 247 | 426 564 | (112 380) | (28 618) | (79 920) | (220 918) | 205 647 |
| Immobilisations corporelles en cours | 723 267 | 11 668 349 | 12 391 615 | - | - | - | - | 12 391 615 |
| Immobilisations corporelles | 93 718 544 | 12 950 360 | 106 668 905 | (45 974 098) | (5 952 552) | - | (51 926 650) | 54 742 255 |
| Total Immobilisations incorporelles et corporelles | 94 637 057 | 13 017 017 | 107 654 074 | (46 697 668) | (6 063 271) | - | (52 760 940) | 54 893 135 |

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2015 à 1 043 888 DT contre 1 052 829 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | Valeurs brutes au 31/12/2015 | Provisions | Valeurs nettes au 31/12/2015 | Valeurs nettes au 31/12/2014 | Variation en DT |
|--------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Titres de participations | 203 230 | (61 566) | 141 664 | 158 923 | (17 259) |
| Dépôts et cautionnements | 902 224 | - | 902 224 | 893 906 | 8 318 |
| Total | 1 105 454 | (61 566) | 1 043 888 | 1 052 829 | (8 941) |

Les titres de participation nets s'élèvent au 31 décembre 2015 à 141 664 DT se détaillant comme suit :

| Participation | Valeurs brutes au 31/12/2015 | Provisions | Valeurs nettes au 31/12/2015 | % de détention |
|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|----------------|
| MARINAJERBA | 190 730 | 49 066 | 141 664 | 2,14% |
| NSD | 12 500 | 12 500 | - | 12,5% |
| Total | 203 230 | 61 566 | 141 664 | |

B.3. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2015 à 229 167 DT contre 504 871 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Capitalisation 2015 | Résorption 2015 | Solde au 31/12/2015 | Variation en DT |
|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| Charges reportées | 504 871 | 82 174 | (357 878) | 229 167 | (275 704) |
| Total | 504 871 | 82 174 | (357 878) | 229 167 | (275 704) |

Ce montant englobe les coûts d'études engagées par la société et dont la finalité est l'amélioration des rendements de l'usine (amélioration de la productivité et de la qualité, optimisation et l'amélioration de l'organisation de l'usine etc).

B.4. Stocks

Les stocks nets s'élèvent au 31 décembre 2015 à 30 893 806 DT contre 22 905 860 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Matières premières | 1 955 242 | 2 088 558 | (133 315) |
| Matières consommables | 4 246 813 | 2 918 748 | 1 328 065 |
| Moules | 4 648 683 | 3 671 698 | 976 985 |
| Emballages | 579 368 | 706 785 | (127 418) |
| Palettes | 1 695 281 | 1 232 060 | 463 221 |
| Produits finis | 18 010 248 | 12 556 354 | 5 453 895 |
| Total stock brut | 31 135 636 | 23 174 203 | 7 961 432 |
| Provision pour dépréciation des stocks | (241 830) | (268 343) | 26 513 |
| Stock net | 30 893 806 | 22 905 860 | 7 987 945 |

B.5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2015 à 10 051 275 DT contre 7 596 893 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation DT |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Clients d'exploitation | 8 511 870 | 7 095 070 | 1 416 800 |
| Clients effets à recevoir | 546 080 | 696 350 | (150 270) |
| Clients douteux et impayés | 3 117 357 | 2 543 426 | 573 931 |
| Valeurs à l'encaissement | 613 921 | - | 613 921 |
| Clients et comptes rattachés bruts | 12 789 228 | 10 334 846 | 2 454 382 |
| Provision pour dépréciation des créances | (2 737 953) | (2 737 953) | - |
| Clients et comptes rattachés nets | 10 051 275 | 7 596 893 | 2 454 382 |

B.6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets s'élèvent au 31 décembre 2015 à 3 573 750 DT contre 4 166 225 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Fournisseurs débiteurs | 565 193 | 727 209 | (162 016) |
| Personnel et comptes rattachés | 541 015 | 504 068 | 36 946 |
| Etat et collectivités publiques | 1 658 779 | 2 211 835 | (553 056) |
| Débiteurs divers | 27 134 | 31 153 | (4 019) |
| Comptes de régularisation actifs | 1 050 987 | 899 742 | 151 245 |
| Autres actifs courants bruts | 3 843 108 | 4 374 008 | (530 900) |
| Provision pour dépréciation des autres actifs courants | (269 358) | (207 783) | (61 575) |
| Autres actifs courants nets | 3 573 750 | 4 166 225 | (592 475) |

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2015 à 201 387 DT contre 993 982 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Banques | 198 403 | 498 160 | (299 757) |
| Caisse | 2 984 | 10 359 | (7 375) |
| Valeurs à l'encaissement | - | 485 463 | (485 463) |
| Total | 201 387 | 993 982 | (792 595) |

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres du groupe totalisent au 31 décembre 2015 une valeur de 44 119 347 DT. Les variations intervenues au cours de l'exercice sur cette rubrique se détaillent comme suit:

| Désignation | Capital social | Réserves consolidés | Résultat de l'exercice | Intérêt des minoritaires | Total |
|---|-------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|
| Capitaux propres au 31/12/2014 | 21 802 880 | 16 582 966 | 4 343 523 | 30 000 | 42 759 371 |
| Distribution des dividendes | | | (4 360 576) | | (4 360 576) |
| Réserves consolidées | | 1 289 724 | (1 289 724) | | - |
| Capitaux propres au 31/12/2014 après affectation | 21 802 880 | 17 872 690 | (1 306 777) | 30 000 | 38 398 795 |
| Résultat de l'exercice 2015 | | | 6 043 467 | | 6 043 467 |
| Résultats reportés consolidés | | 109 157 | | | 109 157 |
| Augmentation du capital par incorporation des réserves | 1 635 216 | (1 635 216) | | | - |
| Variation des intérêts des minoritaires | | | | (7 364) | (7 364) |
| Mouvement sur le fond social | | 15 385 | | | 15 385 |
| Amortissement de la subvention | | (440 093) | | | (440 093) |
| Capitaux propres au 31/12/2015 avant affectation | 23 438 096 | 15 921 923 | 4 736 690 | 22 636 | 44 119 347 |

Les intérêts des minoritaires au 31 décembre 2015 se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|--|------------------------|------------------------|
| <i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres VETRO MEDITERRANEO</i> | <u>30 000</u> | <u>30 000</u> |
| - dans les réserves | 30 000 | 30 000 |
| - dans le résultat | (7 364) | - |
| Total des intérêts minoritaires | 22 636 | 30 000 |
| Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires | 30 000 | 30 000 |
| Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires | (7 364) | - |
| Part des autres capitaux propres revenant aux intérêts minoritaires | - | - |

B.9. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent au 31 décembre 2015 à 10 073 798 DT contre 13 154 890 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| Emprunt | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Emprunt ATTIJARI | 3 777 780 | 4 666 668 | (888 888) |
| Emprunt BIAT | 2 095 238 | 2 857 143 | (761 905) |
| Emprunt UBCI | 4 008 282 | 5 560 700 | (1 552 418) |
| EMPRUNT LEASING | 192 498 | 70 379 | 122 119 |
| Total | 10 073 798 | 13 154 890 | (3 081 092) |

B.10. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31 décembre 2015 à 442 233 DT contre 409 103 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Provision pour litiges | 8 289 | 8 289 | - |
| Provision pour départ à la retraite | 433 945 | 319 394 | 114 550 |
| Provision pour autres risques | - | 81 420 | (81 420) |
| Total | 442 233 | 409 103 | 33 130 |

B.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2015 à 11 359 864 DT contre 7 013 160 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 8 548 325 | 5 384 162 | 3 164 163 |
| Retenues de garantie | 1 615 | 1 615 | - |
| Fournisseurs, effets à payer | 1 940 257 | 1 525 602 | 414 655 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 804 022 | 60 098 | 743 924 |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 65 644 | 41 682 | 23 962 |
| Total | 11 359 864 | 7 013 160 | 4 346 704 |

B.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2015 à 6 068 936 DT contre 3 532 944 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Clients créditeurs | 804 391 | 200 064 | 604 327 |
| Personnel et comptes rattachés | 1 187 814 | 1 176 457 | 11 357 |
| <i>Personnel UGTT</i> | 5 998 | 5 566 | 432 |
| <i>Assurance Groupe</i> | 5 933 | 4 978 | 955 |
| <i>Rémunérations dues</i> | 4 119 | 4 192 | (73) |
| <i>Personnel, cessions diverses</i> | 2 039 | 7 718 | (5 680) |
| <i>Dettes pour congés payés</i> | 527 972 | 464 817 | 63 156 |
| <i>Autres charges à payer</i> | 641 753 | 689 186 | (47 433) |
| Etat et comptes rattachés | 162 294 | 138 466 | 23 829 |
| <i>État retenues à la source</i> | 118 922 | 98 267 | 20 654 |
| <i>État, FOPROLOS, TFP</i> | 11 685 | 11 537 | 148 |
| <i>État, FODEC</i> | 20 285 | 19 369 | 917 |
| <i>État, droit de timbre</i> | 183 | 155 | 29 |
| <i>TCL</i> | 11 219 | 9 138 | 2 081 |
| Créditeurs divers | 408 469 | 368 967 | 39 501 |
| <i>Jetons de présence</i> | 8 650 | 8 650 | - |
| <i>Dividendes</i> | 6 444 | 5 824 | 620 |
| <i>C.N.S.S.</i> | 360 722 | 301 558 | 59 164 |
| <i>Assurances</i> | 32 653 | 52 935 | (20 282) |
| Charges à payer | 3 505 968 | 1 648 990 | 1 856 978 |
| Total | 6 068 936 | 3 532 944 | 2 535 992 |

B.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2015 à 28 943 609 DT contre 18 305 775 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variation en DT |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crédit de financement | 14 595 000 | 7 450 000 | 7 145 000 |
| <i>Crédit financement Stock</i> | <i>1 580 000</i> | <i>1 835 000</i> | <i>(255 000)</i> |
| <i>Crédit financement Export</i> | <i>3 865 000</i> | <i>2 215 000</i> | <i>1 650 000</i> |
| <i>Crédit de gestion</i> | <i>9 150 000</i> | <i>3 400 000</i> | <i>5 750 000</i> |
| Emprunt à moins d'un an | 3 454 343 | 3 534 971 | -80 628 |
| ATTIJARI BANK | 888 888 | 888 888 | - |
| BIAT | 952 381 | 1 074 721 | (122 340) |
| UBCI | 1 552 418 | 1 552 418 | - |
| LEASING | 60 656 | 18 944 | 41 712 |
| Financement en devise | 6 880 046 | 3 738 078 | 3 141 968 |
| Intérêts courus sur crédits | 87 607 | 51 587 | 36 020 |
| <i>ATTIJARI BANK</i> | <i>36 442</i> | <i>42 238</i> | <i>(5 796)</i> |
| <i>UBCI</i> | <i>7 161</i> | <i>9 349</i> | <i>(2 188)</i> |
| <i>B.I.A.T</i> | <i>44 004</i> | <i>-</i> | <i>44 004</i> |
| Banques | 3 926 612 | 3 531 139 | 395 473 |
| <i>ATTIJARI BANK</i> | <i>1 047 074</i> | <i>918 482</i> | <i>128 592</i> |
| <i>B.N.A</i> | <i>12 354</i> | <i>17 260</i> | <i>(4 906)</i> |
| <i>B.I.A.T</i> | <i>1 682 076</i> | <i>897 991</i> | <i>784 085</i> |
| <i>AMEN BANK</i> | <i>105 916</i> | <i>487 836</i> | <i>(381 920)</i> |
| <i>A T B</i> | <i>342 828</i> | <i>860 895</i> | <i>(518 067)</i> |
| <i>S T B</i> | <i>-</i> | <i>-68 469</i> | <i>68 469</i> |
| <i>UBCI</i> | <i>733 183</i> | <i>413 963</i> | <i>319 220</i> |
| <i>BTEI</i> | <i>3 181</i> | <i>3 181</i> | <i>-</i> |
| Total | 28 943 609 | 18 305 775 | 10 637 834 |

IV.2. Notes sur l'état de résultat

R.1. Revenus

Les revenus s'élèvent à 50 498 632 DT au cours de l'exercice 2015 contre 44 629 506 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires local | 21 278 818 | 18 335 188 | 2 943 630 |
| Chiffre d'affaires export | 29 219 814 | 26 294 318 | 2 925 496 |
| Total | 50 498 632 | 44 629 506 | 5 869 126 |

R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 1 009 484 DT au cours de l'exercice 2015 contre 2 100 966 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Autres produits | 426 384 | 587 772 | -161 388 |
| Reprises sur provisions | 116 303 | 756 428 | -640 125 |
| Transferts de charges | 26 703 | 10 902 | 15 801 |
| Résorption subvention d'investissement | 440 093 | 745 864 | -305 771 |
| Total | 1 009 484 | 2 100 966 | -1 091 482 |

R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés s'élèvent à 29 244 070 DT au cours de l'exercice 2015 contre 23 825 782 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Matières premières | 11 439 499 | 7 289 726 | 4 149 773 |
| <i>Stock initial</i> | 2 088 558 | 2 504 967 | (416 410) |
| <i>Achat 2015</i> | 11 306 184 | 6 873 316 | 4 432 867 |
| <i>Stock final</i> | (1 955 242) | (2 088 558) | 133 315 |
| Matières consommables | 2 560 390 | 3 707 285 | (1 146 895) |
| <i>Stock initial</i> | 6 590 447 | 6 159 829 | 430 618 |
| <i>Achat 2015</i> | 4 865 439 | 4 137 903 | 727 536 |
| <i>Stock final</i> | (8 895 496) | (6 590 447) | (2 305 049) |
| Emballages | 3 035 171 | 2 530 794 | 504 377 |
| <i>Stock initial</i> | 706 785 | 850 762 | (143 976) |
| <i>Achat 2015</i> | 2 907 753 | 2 386 818 | 520 935 |
| <i>Stock final</i> | (579 368) | (706 785) | 127 418 |
| Palettes | 1 156 363 | 808 701 | 347 662 |
| <i>Stock initial</i> | 1 232 060 | 1 078 334 | 153 727 |
| <i>Achat 2015</i> | 1 619 584 | 962 428 | 657 156 |
| <i>Stock final</i> | (1 695 281) | (1 232 060) | (463 221) |
| Energie | 11 052 647 | 9 489 276 | 1 563 372 |
| <i>Eau</i> | 36 882 | 42 548 | (5 666) |
| <i>Gaz</i> | 6 774 761 | 6 135 161 | 639 601 |
| <i>Electricité</i> | 3 485 570 | 3 311 567 | 174 003 |
| <i>Pet Coke</i> | 755 435 | - | 755 435 |
| Total | 29 244 070 | 23 825 782 | 5 418 289 |

R.4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 6 623 259 DT au cours de l'exercice 2015 contre 6 228 715 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Salaires et appointements | 5 647 800 | 5 346 510 | 301 289 |
| Charges patronales | 975 459 | 882 204 | 93 255 |
| Total | 6 623 259 | 6 228 715 | 394 544 |

R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à 6 508 353 DT au cours de l'exercice 2015 contre 7 615 402 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations | 6 421 149 | 6 964 627 | (543 477) |
| Provisions pour risques et charges | - | 24 464 | (24 464) |
| Provisions pour dépréciation des stocks | - | 357 409 | (357 409) |
| Provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 69 945 | 268 902 | (198 958) |
| Provisions pour dépréciation immobilisations financières | 17 259 | - | 17 259 |
| Total | 6 508 353 | 7 615 402 | (1 107 049) |

R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 5 391 336 DT au cours de l'exercice 2015 contre 5 034 860 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Honoraires | 2 001 858 | 1 417 830 | 537 932 |
| Entretiens et réparations | 627 983 | 589 724 | 38 259 |
| Assistance | 84 189 | 252 235 | (168 045) |
| Locations | 414 655 | 631 076 | (216 421) |
| Réceptions et missions | 217 022 | 297 954 | (81 345) |
| Transport | 949 963 | 621 432 | (64 764) |
| Sous-traitance | 277 487 | 387 054 | (109 567) |
| Impôts et taxes | 193 543 | 215 867 | (23 962) |
| Autres charges | 223 148 | 188 839 | (1 878) |
| Assurances | 165 161 | 168 225 | (3 064) |
| Frais bancaires | 138 426 | 175 165 | (41 312) |
| Télécommunications | 60 402 | 51 960 | 8 442 |
| Jetons de présence | 37 500 | 37 500 | - |
| Total | 5 391 336 | 5 034 860 | (125 726) |

R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 2 361 419 DT au cours de l'exercice 2015 contre 2 330 460 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Intérêts des emprunts | 887 540 | 1 004 796 | (117 256) |
| Intérêts des comptes courants | 501 153 | 614 564 | (113 411) |
| Intérêts opérations de financement | 586 670 | 415 025 | 171 645 |
| Frais d'escomptes | 188 422 | 138 372 | 50 050 |
| Différences de change | 197 633 | 157 703 | 39 930 |
| Total | 2 361 419 | 2 330 460 | 30 959 |

R.8. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 330 DT au cours de l'exercice 2015 contre 442 361 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|--|------------|----------------|------------------|
| Profits exceptionnels | 330 | 433 425 | (433 095) |
| Plus-value sur cession actif | - | 3 333 | (3 333) |
| Achats liés à des exercices antérieurs | - | 5 603 | (5 603) |
| Total | 330 | 442 361 | (442 031) |

R.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 134 156 DT au cours de l'exercice 2015 contre 128 930 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit:

| Désignation | 2015 | 2014 | Variation en DT |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Pertes exceptionnelles | 18 042 | 8 590 | 9 452 |
| Achats liés à des exercices antérieurs | 116 114 | 120 340 | (4 226) |
| Total | 134 156 | 128 930 | 5 226 |

IV.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

F.1. Amortissements et provisions

| Désignation | Montant en DT |
|--|------------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations | 6 421 149 |
| Provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 69 945 |
| Provisions pour dépréciation immobilisations financières | 17 259 |
| Total | 6 508 353 |

F.2. Reprises sur provisions

| Désignation | Montant en DT |
|-------------------------|----------------|
| Reprises sur provisions | 116 303 |
| Total | 116 303 |

F.3. Variation des actifs

| Désignation | 31/12/2015 (a) | 31/12/2014 (b) | Variation (b)-(a) |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Stocks | 31 135 636 | 23 174 204 | (7 961 432) |
| Créances clients | 12 789 228 | 10 334 846 | (2 454 382) |
| Autres actifs | 3 840 137 | 4 374 008 | 533 871 |
| Total | 47 765 001 | 37 883 058 | (9 881 943) |

F.4. Variation des passifs

| Désignation | 31/12/2015 (a) | 31/12/2014 (b) | Variation (a)-(b) |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs et autres dettes | 17 720 182 | 10 722 938 | 6 997 244 |
| Total | 17 720 182 | 10 722 938 | 6 997 244 |

F.5. Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

| Désignation | Montant en DT |
|--|---------------------|
| Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations incorporelles | (66 657) |
| Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles | (12 950 360) |
| Total | (13 017 017) |

F.6. Trésorerie à la clôture de l'exercice

| Désignation | Solde au 31/12/2015 |
|--|---------------------|
| Caisse | 2 984 |
| Comptes courants bancaires débiteurs SOTUVER S.A | 198 403 |
| Comptes courants bancaires créditeurs SOTUVER S.A | (3 868 942) |
| Comptes courants bancaires débiteur VETRO MEDITERRANEO | (57 670) |
| Total | (3 725 225) |

« GROUPE SOTUVER »
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

Messieurs les actionnaires du Groupe SOTUVER,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales du 08 avril 2014 pour le cabinet AMC Ernst & Young et du 16 juin 2014 pour le Cabinet Sami MENJOUR, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du Groupe « SOTUVER » 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.

I. Opinion sur les états financiers consolidés

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Groupe « SOTUVER », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 44 096 711 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 6 043 467 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe « SOTUVER », du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la

consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice.

Tunis, le 26 mai 2016

Les commissaires aux comptes

**AMC ERNST& YOUNG
Mohamed Zinelabidine CHERIF**

Sami MENJOUR

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS

FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **Millenium Obligataire SICAV** au 31 Mars 2016, qui font apparaître un actif net de **11.798.336** Dinars pour un capital de **11.222.757** Dinars et une valeur liquidative égale à **106,123** Dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité 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. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que :

- Les actifs de **Millenium Obligataire SICAV**, s'élevant au 31 Mars 2016 à **11.834.457** dinars, sont composés à concurrence d'un montant de **10.815.227** dinars, soit 91,39 % de valeurs mobilières et de **1.018.622** dinars soit 8,61 % de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux respectivement égaux à 80% et 20%.
- Les emplois au titre de la société « ATL » représentent 11,35% de l'actif de Millenium Obligataire SICAV, dépassant, ainsi, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placements collectifs.

Tunis, le 29 avril 2016

Le Commissaire aux Comptes:

**Tunisie Audit & Conseil
LAMJED BEN MBAREK**

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2016
(Unité : en D.T.)

| ACTIF | Note | AU 31/03/2016 | AU 31/03/2015 | AU 31/12/2015 |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| AC 1 - Portefeuille-titres | 4-1-1 | 10 815 227 | 13 347 759 | 11 714 320 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 301 508 | 194 472 | 197 210 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 10 513 719 | 13 153 287 | 11 517 110 |
| c - Autres valeurs | | - | - | - |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 4-1-2 | 1 018 622 | 6 679 487 | 1 539 454 |
| a - Placements monétaires | | 996 586 | 6 212 511 | 490 276 |
| b - Disponibilités | | 22 036 | 466 976 | 1 049 178 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | - | - | - |
| a - Dividendes et intérêts à recevoir | | - | - | - |
| b - titres de créance échus | | - | - | - |
| AC 4 - Autres actifs | 4-1-3 | 608 | 12 | 619 |
| a - Débiteurs divers | | 608 | 12 | 619 |
| b - Immobilisations nettes | | - | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 11 834 457 | 20 027 258 | 13 254 393 |
| PASSIF | | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 4-1-4 | 21 568 | 30 595 | 24 057 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 4-1-5 | 14 553 | 21 942 | 13 826 |
| TOTAL PASSIF | | 36 121 | 52 537 | 37 883 |
| ACTIF NET | | | | |
| CP 1 - Capital | 4-1-6 | 11 222 757 | 19 102 341 | 12 689 227 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 575 579 | 872 380 | 527 283 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 466 529 | 692 587 | 73 |
| b - Sommes distribuables de la période | | 109 050 | 179 793 | 527 210 |
| ACTIF NET | | 11 798 336 | 19 974 721 | 13 216 510 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 11 834 457 | 20 027 258 | 13 254 393 |

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2016
(Unité : en D.T.)

| | Note | 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 |
|--|-------|--|--|--|
| PR 1 - Revenus du portefeuille-titres | 4-2-1 | 133 224 | 149 709 | 677 440 |
| a - Dividende | | - | - | 44 333 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 133 224 | 149 709 | 633 107 |
| c - Revenus des autres valeurs | | - | - | - |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 4-2-2 | 7 311 | 49 583 | 95 168 |
| a - Revenus des bons de trésor | | - | - | - |
| b - Revenus des billets de trésorerie | | - | - | - |
| c - Revenus des certificats de dépôt | | 6 790 | 39 887 | 73 470 |
| d - Interets sur comptes courants | | 521 | 4 790 | 6 454 |
| e - Revenu des comptes de placements monétaires | | - | 4 906 | 15 244 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 140 535 | 199 292 | 772 607 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 4-2-3 | (21 568) | (30 595) | (110 798) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 118 967 | 168 697 | 661 809 |
| CH 2 Autres charges | 4-2-4 | (4 632) | (8 410) | (26 133) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 114 334 | 160 287 | 635 677 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | (5 285) | 19 506 | (108 467) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 109 050 | 179 793 | 527 209 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 5 285 | (19 506) | 108 467 |
| RESULTAT NON DISTRIBUABLE | | (4 601) | (4 172) | (68 873) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 37 170 | (6 794) | (32 440) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | (41 570) | 2 622 | (33 844) |
| Frais de négociation de titres | | (201) | - | (2 589) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 109 734 | 156 115 | 566 804 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2016
(Unité : en D.T.)

| | 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 |
|---|--|--|--|
| <u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u> | | | |
| <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | 109 734 | 156 115 | 566 804 |
| a - Résultat d'exploitation | 114 334 | 160 287 | 635 677 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 37 170 | (6 794) | (32 440) |
| c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres | (41 570) | 2 622 | (33 844) |
| d - Frais de négociation de titres | (201) | - | (2 589) |
| <u>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | - | - | (556 410) |
| <u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | (1 527 908) | 2 975 997 | (3 636 492) |
| a - Souscriptions | 5 869 578 | 6 539 184 | 21 327 882 |
| - Capital | 5 554 100 | 6 189 600 | 20 343 600 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 53 764 | 87 953 | 254 566 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 261 714 | 261 631 | 729 715 |
| b - Rachats | (7 397 486) | (3 563 187) | (24 964 374) |
| - Capital | (7 001 900) | (3 376 500) | (23 802 900) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (67 833) | (47 987) | (290 614) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (327 753) | (138 700) | (870 860) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (1 418 175) | 3 132 112 | (3 626 098) |
| <u>AN 4 - ACTIF NET</u> | | | |
| a - en début de période | 13 216 510 | 16 842 609 | 16 842 609 |
| b - en fin de période | 11 798 336 | 19 974 721 | 13 216 510 |
| <u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u> | | | |
| a - en début de période | 125 654 | 160 247 | 160 247 |
| b - en fin de période | 111 176 | 188 378 | 125 654 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 106,123 | 106,035 | 105,182 |
| <u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</u> | 0,89% | 0,89% | 3,57% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 MARS 2016

1. PRESENTATION DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

Millenium Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n° 88-92 du 2 aout 1988 telle que modifiée par la loi n° 92-113 du 23 novembre 1992, la loi n° 95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 22 juin 2001, et a reçu l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1erJanvier au 31 Mars 2016 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999. Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société Millenium Obligataire SICAV et les normes comptables tunisiennes n'est à signaler.

3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS

Les états financiers intermédiaires 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital. Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésor et en titres de FCC (fonds communs de créance) et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs au titre d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2. Évaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs assimilées 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 les 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. Évaluation des titres OPCVM

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

3.4. Évaluation des placements monétaires

Les placements monétaires comprennent les bons de Trésor, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées en date d'arrêté à leur prix d'acquisition (Valeur nominale- intérêts précomptés non échus).

3.5. Cession des placements

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

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

4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

4.1. Notes explicatives du bilan

4-1.1 PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille-titres est arrêté au 31 Mars 2016 à 10.815.227 dinars, détaillé comme suit :

| DESIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2016 | % actif |
|--|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE | | | | |
| BTK 2012-1 B | 2000 | 114 290 | 116 462 | 0,98% |
| BTK 2012-1 B | 500 | 28 573 | 29 115 | 0,25% |
| BTK 2012-1 B | 8000 | 457 160 | 465 848 | 3,94% |
| EO ATL 2013-1 | 10000 | 1 000 000 | 1 051 279 | 8,88% |
| EO ATL 2014-1 | 2800 | 168 000 | 168 403 | 1,42% |
| EO BTE 2009 | 100 | 4 000 | 4 091 | 0,03% |
| EO BTE 2009 | 4900 | 194 040 | 199 715 | 1,69% |
| EO BTE 2009 | 100 | 4 000 | 4 091 | 0,03% |
| EO BTE 2011 | 5500 | 330 000 | 332 216 | 2,81% |
| EO HL 2013/1 | 5000 | 300 000 | 314 479 | 2,66% |
| EO HL 2013/1 | 5000 | 300 000 | 314 479 | 2,66% |
| EO HL 2013/2 | 2000 | 120 000 | 120 589 | 1,02% |
| EO MEUBLATEX 2010-B | 1500 | 60 000 | 62 415 | 0,53% |
| EO MODERN LEASING 2012 | 3000 | 240 000 | 241 466 | 2,04% |
| EO TL2011-3 | 6000 | 120 000 | 120 967 | 1,02% |
| EO UBCI 2013 | 5000 | 500 000 | 522 667 | 4,42% |
| EO UBCI 2013 | 5000 | 500 000 | 522 667 | 4,42% |
| EO UIB 2009/1 | 1000 | 70 000 | 72 318 | 0,61% |
| EO UIB 2009/1 | 100 | 7 000 | 7 232 | 0,06% |
| EO UIB 2009/1 | 100 | 7 000 | 7 232 | 0,06% |
| EO UIB 2009/1 | 870 | 60 900 | 62 917 | 0,53% |
| EO UIB 2009/1 | 6000 | 420 000 | 433 910 | 3,67% |
| ES ATL 2008 | 2000 | 120 000 | 124 094 | 1,05% |
| TOTAL | | 5 124 963 | 5 298 652 | 44,77% |
| FCC | | | | |
| FCC-BIAT CREDIMMO-1-P2 | 300 | 69 622 | 70 010 | 0,59% |
| FCC-BIAT CREDIMMO-2-P3 | 300 | 225 941 | 227 316 | 1,92% |
| TOTAL | | 295 563 | 297 325 | 2,51% |

| DESIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2016 | % actif |
|---|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| BTA | | | | |
| B0319 | 500 | 521 500 | 507 616 | 4,29% |
| B0319 | 100 | 104 330 | 101 539 | 0,86% |
| B0319 | 100 | 104 030 | 101 450 | 0,86% |
| B0319 | 290 | 295 887 | 292 674 | 2,47% |
| B0319 | 300 | 306 240 | 302 816 | 2,56% |
| B0319 | 300 | 306 390 | 302 865 | 2,56% |
| B0319 | 300 | 306 540 | 302 915 | 2,56% |
| B0319 | 300 | 306 690 | 302 964 | 2,56% |
| B0319 | 210 | 214 788 | 212 109 | 1,79% |
| B0319 | 80 | 78 464 | 79 303 | 0,67% |
| B0717 | 75 | 83 625 | 79 332 | 0,67% |
| B0717 | 1500 | 1 585 500 | 1 586 912 | 13,41% |
| B0822 | 300 | 288 000 | 301 713 | 2,55% |
| BTA-6.90% MAI22 | 352 | 380 160 | 384 027 | 3,24% |
| BTA-6.90% MAI22 | 35 | 37 100 | 37 969 | 0,32% |
| BTA-6.90% MAI22 | 20 | 20 728 | 21 538 | 0,18% |
| | | | | 0,00% |
| TOTAL | | 4 939 972 | 4 917 742 | 41,55% |
| TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES | | 10 360 498 | 10 513 719 | 88,84% |
| TITRES OPCVM | | 233 011 | 301 508 | 2,55% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 133 | 133 000 | 201 310 | 1,70% |
| UGFS BOND FUND | 9805 | 100 011 | 100 197 | 0,85% |
| TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES | | 10 593 509 | 10 815 227 | 91,39% |

4-1.2 Placement monétaires et disponibilités :

Cette rubrique présente un solde de 1 018 622 dinars au 31 Mars 2016, réparti comme suit :

| DÉSIGNATION | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2016 | % actif |
|--|------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| PLACEMENTS MONÉTAIRES | | | | |
| CERTIFICAT DE DEPOT | | 980 665 | 996 586 | 8,42% |
| CD ATTIJARI BANK 02/04/2016 (durée : 10 jours et taux : 4.32%) | 1 | 499 521 | 499 952 | 4,22% |
| CD BTE 18/05/16 (durée : 9 mois et taux : 6,5%) | 1 | 481 144 | 496 634 | 4,20% |
| TOTAL DES PLACEMENTS MONÉTAIRES | | 980 665 | 996 586 | 8,42% |
| DISPONIBILITES | | 22 036 | 22 036 | 0,19% |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 1 002 700 | 1 018 622 | 8,61% |

4-1.3 Autres actifs:

Ce poste présente au 31.03.2016 un solde de 608 dinars contre 12 dinars au 31.03.2015 et se détaille comme suit :

| | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| AUTRES DEBITEURS RAS SUR EO | 608 | 12 | 619 |
| Total autres actifs | 608 | 12 | 619 |

4-1.4. Opérateurs créditeurs :

Ce poste présente au 31.03.2016 un solde de 21.568 dinars contre 30.595 dinars au 31.03.2015 et se détaille comme suit :

| | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Dépositaire | 3 481 | 4 722 | 3 831 |
| Gestionnaire | 18 087 | 25 873 | 20 226 |
| Total opérateurs créditeurs | 21 568 | 30 595 | 24 057 |

4-1.5 Autres créditeurs divers:

Ce poste présente au 31.03.2016 un solde de 14.553 dinars contre 21.942 dinars au 31.03.2015 et se détaille comme suit :

| | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Impôts à payer | 1 037 | 1 084 | 1 048 |
| Commissaire aux comptes | 11 366 | 18 125 | 10 496 |
| CMF (redevance & Publication) | 2 103 | 2 687 | 2 235 |
| Retenue à la source à payer | 12 | 12 | 12 |
| Charges à payer | 34 | 34 | 34 |
| Total | 14 553 | 21 942 | 13 826 |

4-1.6. Capital Social

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent comme suit :

Capital au 31 décembre 2015

| | | |
|-----------------------|------------|---|
| Montant(en nominal) | 12 565 400 | D |
| Nombre de titres | 125 654 | |
| Nombre d'actionnaires | 881 | |

Souscriptions réalisées

| | | |
|--------------------------------|-----------|---|
| Montant(en nominal) | 5 554 100 | D |
| Nombre de titres émis | 55 541 | |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 62 | |

Rachat effectués

| | | |
|-------------------------------|-----------|---|
| Montant(en nominal) | 7 001 900 | D |
| Nombre de titres rachetés | 70 019 | |
| Nombre d'actionnaires sortant | 89 | |

Capital au 31 Mars 2016

| | | |
|-----------------------|------------|---|
| Montant(en nominal) | 11 117 600 | D |
| Nombre de titres | 111 176 | |
| Nombre d'actionnaires | 854 | |

La valeur du capital tenant compte des sommes non distribuables s'établit comme suit :

| | |
|---|-------------------|
| Capital social en nominal au 31 Mars 2016 | 11 117 600 |
| Sommes non distribuables * | (18 670) |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 123 827 |
| Capital au 31 Mars 2016 | 11 222 757 |

(*) Les sommes non distribuables de la période se détaillent comme suit :

| | |
|---|-----------------|
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 37 170 |
| Plus ou moins-values réalisée sur cession de titres | (41 570) |
| Frais de négociation de titres | (201) |
| Résultat non distribuable de la période : | (4 601) |
| Régularisation des S.N.D sur souscriptions | 53 764 |
| Régularisation des S.N.D sur rachats | (67 833) |
| Régularisation des S.N.D | (14 069) |
| Sommes non distribuables | (18 670) |

4.2. Note explicatives de l'état de résultat :

4-2.1. Revenus du portefeuille titres :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à 133.224 dinars contre 149.709 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | 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 |
|---|--|--|--|
| Intérêts sur obligations et valeur assimilées | 133 224 | 149 709 | 633 107 |
| Revenus des titres OPCVM | - | - | 44 333 |
| Total | 133 224 | 149 709 | 677 440 |

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à 7.311 dinars contre 49.583 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | 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 certificats de dépôt | 6 790 | 39 887 | 73 470 |
| Revenus des comptes de dépôt | 521 | 4 790 | 6 454 |
| Revenus des autres placements monétaires | - | 4 906 | 15 244 |
| Total | 7 311 | 49 583 | 95 168 |

4-2-3 .Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à 21.568 dinars contre 30.595 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | 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 dépositaire | 3 481 | 4 722 | 17 317 |
| Rémunération du gestionnaire | 18 087 | 25 873 | 93 481 |
| Total | 21 568 | 30 595 | 110 798 |

4.2.4. Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à 4.632 dinars contre 8.410 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | 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 commissaire aux comptes | 870 | 3 452 | 7 355 |
| Publicité et publications | 409 | 161 | 1 442 |
| Redevances CMF | 3 066 | 4 385 | 15 844 |
| Agios, frais bancaires et autres charges | 17 | 18 | 71 |
| Impôts et taxes | 270 | 394 | 1 420 |
| Total | 4 632 | 8 410 | 26 132 |

5- Rémunération du dépositaire et du gestionnaire :

La gestion de la **Millenium Obligataire SICAV** est assurée par la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), moyennant une rémunération égale à 0,5%HT de l'actif net, réglée trimestriellement et à terme échu.

La banque Internationale Arabe de Tunisie (B.I.A.T) a été désignée dépositaire des titres et fonds de la **Millenium Obligataire SICAV**, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- De 0 à 10 millions de dinars : 0,1% HT de l'actif net avec minimum de 6 000 DT ;
- De 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% HT de l'actif net ;
- Au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% HT de l'actif net.

AMEN TRESOR SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2016

1. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 31 mars 2016 ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie.

Responsabilité de l'auditeur

3. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

4. Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité".

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

5. 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-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 31 mars 2016, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

6. Nous avons constaté qu'au 31 mars 2016 la société « **AMEN TRESOR SICAV** » n'a pas respecté les dispositions l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents . Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 20% de leurs actifs en liquidités et quasi liquidités.

Tunis, le 30 avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :

HLB GS Audit& Advisory

Ghazi HANTOUS

BILAN
AU 31/03/2016
(Exprimé en Dinars)

| <u>ACTIF</u> | <u>NOTE</u> | <u>Au</u> <u>31/03/2016</u> | <u>Au</u> <u>31/03/2015</u> | <u>Au</u> <u>31/12/2015</u> |
|--|--------------------|--|--|--|
| AC1-PORTEFEUILLE-TITRES | | 47 093 541 | 49 924 073 | 50 489 659 |
| a-Actions et valeurs assimilées | 3-1 | 2 101 852 | 3 285 594 | 3 174 533 |
| b-Obligations et valeurs assimilées | 3-1 | 44 991 689 | 46 638 479 | 44 314 134 |
| c-Titres donnés en pension | | 0 | 0 | 3 000 992 |
| d-Autres valeurs | | 0 | 0 | 0 |
| AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | 14 507 377 | 16 338 302 | 16 002 728 |
| a-Placements monétaires | 3-2 | 1 495 038 | 5 425 866 | 1 987 449 |
| b-Disponibilités | 3-3 | 13 012 339 | 10 912 436 | 14 015 279 |
| AC3-CREANCE D'EXPLOITATION | | 0 | 0 | 0 |
| AC4-AUTRES ACTIFS | 3-4 | 9 172 | 16 553 | 10 348 |
| TOTAL ACTIF | | 61 610 090 | 66 278 928 | 66 502 735 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA1-OPERATEURS CREDITEURS | 3-5 | 37 515 | 39 401 | 39 448 |
| PA2-AUTRES CREDITEURS DIVERS | 3-6 | 7 735 | 19 313 | 3 009 270 |
| TOTAL PASSIF | | 45 250 | 58 714 | 3 048 718 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1-CAPITAL | 3-7 | 58 448 238 | 62 973 466 | 60 874 520 |
| CP2-SOMMES DISTRIBUABLES | 3-8 | 3 116 602 | 3 246 748 | 2 579 497 |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 2 479 544 | 2 604 164 | 388 |
| b-Sommes distribuables de la période | | 637 058 | 642 584 | 2 579 109 |
| ACTIF NET | | 61 564 840 | 66 220 214 | 63 454 017 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 61 610 090 | 66 278 928 | 66 502 735 |

ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2016
(Exprimé en Dinars)

| Rubrique | NOTE | Du | Du | Du |
|--|------|-----------------|-----------------|------------------|
| | | 01/01/2016 | 01/01/2015 | 01/01/2015 |
| | | Au | Au | Au |
| | | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
| PR 1-Revenus de portefeuille-titres | 3-1 | 585 165 | 544 107 | 2 528 459 |
| a-Dividendes | | 0 | 0 | 128 452 |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 585 165 | 544 107 | 2 400 007 |
| c-Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 | 0 |
| PR 2-Revenus des placements monétaires | 3-2 | 206 430 | 201 127 | 828 590 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 791 595 | 745 234 | 3 357 049 |
| CH 1-Charges de gestion des placements | 3-9 | -111 026 | -109 535 | -476 200 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 680 569 | 635 699 | 2 880 849 |
| PR 3-Autres produits | | 0 | 0 | 0 |
| CH 2-Autres charges | 3-10 | -30 082 | -16 790 | -90 646 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 650 487 | 618 909 | 2 790 203 |
| PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation | | -13 429 | 23 675 | -211 094 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 637 058 | 642 584 | 2 579 109 |
| PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 13 429 | -23 675 | 211 094 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 60 146 | -16 810 | -253 483 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | -119 510 | 941 | 88 347 |
| Frais de négociation de titres | | -6 | -139 | -524 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 591 117 | 602 901 | 2 624 543 |

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
AU 31/03/2016
(Exprimé en Dinars)

| | <u>Du</u> 01/01/2016 | <u>Du</u> 01/01/2015 | <u>Du</u> 01/01/2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | <u>Au</u> 31/03/2016 | <u>Au</u> 31/03/2015 | <u>Au</u> 31/12/2015 |
| <u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | 591 117 | 602 901 | 2 624 543 |
| a-Résultat d'exploitation | 650 487 | 618 909 | 2 790 203 |
| b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 60 146 | -16 810 | -253 483 |
| c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | -119 510 | 941 | 88 347 |
| d-Frais de négociation de titres | -6 | -139 | -524 |
| <u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | 0 | 0 | -2 594 950 |
| <u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | -2 480 294 | 4 318 526 | 2 125 637 |
| a-Souscriptions | 13 432 648 | 22 044 940 | 110 481 757 |
| _Capital | 12 830 513 | 21 058 704 | 107 281 003 |
| _Régularisation des sommes non distribuables | 33 195 | -947 | -99 445 |
| _Régularisation des sommes distribuables | 568 940 | 987 183 | 3 300 199 |
| _Droits d'entrée | 0 | 0 | 0 |
| b-Rachats | -15 912 942 | -17 726 414 | -108 356 120 |
| _Capital | -15 189 327 | -16 934 368 | -105 121 441 |
| _Régularisation des sommes non distribuables | -41 293 | 950 | 114 928 |
| _Régularisation des sommes distribuables | -682 322 | -792 996 | -3 349 607 |
| _Droit de sortie | 0 | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -1 889 177 | 4 921 427 | 2 155 230 |
| <u>AN 4-ACTIF NET</u> | | | |
| a-En début de période | 63 454 017 | 61 298 787 | 61 298 787 |
| b-En fin de période | 61 564 840 | 66 220 214 | 63 454 017 |
| <u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u> | | | |
| a-En début de période | 599 322 | 578 113 | 578 113 |
| b-En fin de période | 576 099 | 618 618 | 599 322 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 106,865 | 107,045 | 105,876 |
| DIVIDENDES PAR ACTION | 0 | 0 | 4,209 |
| AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE | 0,93% | 0,95% | 3,82% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU
31/03/2016**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 31/03/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur du marché à la date du 31/03/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date de clôture à la valeur liquidative la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.3- Cession des placements

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

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

2.4- Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont comptabilisés et présentés sous une rubrique distincte de l'actif figurant au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date de clôture, ces titres restent évalués à leur coût d'acquisition.

La contrepartie reçue est comptabilisée et présentée au niveau du passif sous le poste « PA2-Autres créiteurs divers » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « CH 2- Autres charges »

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du cessionnaire. La valeur de la contrepartie donnée est comptabilisée et présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités » .A la date de clôture, cette créance est évalué à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires».

3. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31/03/2016 d'actions SICAV OBLIGATAIRE, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

| | | |
|-------------------------------|---|-------------------|
| Actions et valeurs assimilées | 1 | 2 101 852 |
| Obligations | 2 | 31 774 717 |
| Bons de trésor assimilables | 3 | 13 216 972 |
| Total | | 47 093 541 |

(1) Actions et valeurs assimilées :

| Désignation | Quantité | Prix de revient net | Valeur au 31/03/2016 | En % de l'actif net |
|----------------------|----------|---------------------|----------------------|---------------------|
| AMEN PREMIERE SICAV | 3 881 | 406 649 | 406 923 | 0,66% |
| BH Obligataire SICAV | 16 309 | 1 650 893 | 1 694 929 | 2,75% |
| TOTAL | | 2 057 542 | 2 101 852 | 3,41% |

(2) Obligations

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31/03/2016 | En % de l'actif net |
|---------------|----------|-----------------|----------------------|---------------------|
| AB 2006 BIS | 11 000 | 109 999 | 110 879 | 0,18% |
| AB 2008 TA | 5 000 | 266 667 | 278 639 | 0,45% |
| AB 2008 TAA | 3 995 | 213 068 | 222 633 | 0,36% |
| AB 2008 TB | 15 000 | 975 000 | 1 022 136 | 1,66% |
| AB 2009 CA | 5 000 | 300 000 | 306 576 | 0,50% |
| AB 2010 | 17 800 | 1 186 667 | 1 217 582 | 1,98% |
| AB 2012B | 5 000 | 350 000 | 359 384 | 0,58% |
| AB 2012BB | 11 000 | 769 923 | 790 568 | 1,28% |
| AB 2014A | 5 000 | 400 000 | 402 184 | 0,65% |
| AB 2014A1 | 5 000 | 400 000 | 402 184 | 0,65% |
| ABSUB0922T+ | 1 784 | 124 880 | 128 495 | 0,21% |
| AIL 2011-1 | 5 000 | 100 000 | 104 260 | 0,17% |
| AIL 2013 | 10 000 | 600 000 | 628 088 | 1,02% |
| AIL 2014-1 | 10 000 | 800 000 | 831 272 | 1,35% |
| AIL 2015-1 | 4 000 | 400 000 | 416 403 | 0,68% |
| ATILESG152A1 | 5 000 | 500 000 | 508 248 | 0,83% |
| ATL 2008 | 5 000 | 300 000 | 310 236 | 0,50% |
| ATL 2011 | 5 000 | 300 000 | 301 968 | 0,49% |
| ATL 2011-1 | 5 000 | 300 000 | 301 968 | 0,49% |
| ATL 2012-1 | 20 000 | 800 000 | 832 912 | 1,35% |
| ATL 2013-1TF | 8 000 | 800 000 | 841 024 | 1,37% |
| ATL 2013-2TF | 1 500 | 150 000 | 153 258 | 0,25% |
| ATL 2014-1TF | 2 500 | 150 000 | 150 360 | 0,24% |
| ATL 2014-3C | 2 000 | 200 000 | 201 728 | 0,33% |
| ATLESING12-1 | 15 000 | 600 000 | 625 080 | 1,02% |
| ATTIJ 2015 | 7 000 | 700 000 | 717 438 | 1,17% |
| ATTILEAS2011 | 5 000 | 100 000 | 101 036 | 0,16% |
| ATTILES20142 | 5 000 | 500 000 | 508 216 | 0,83% |
| ATTILES2015A | 3 000 | 300 000 | 317 194 | 0,52% |
| ATTISING141B | 5 000 | 400 000 | 418 948 | 0,68% |
| ATTISING141C | 5 000 | 500 000 | 524 180 | 0,85% |
| ATTLEAS2012/2 | 15 000 | 600 000 | 608 676 | 0,99% |
| BH 2009 | 10 000 | 692 308 | 699 684 | 1,14% |
| BH 2013-1 | 2 500 | 178 571 | 185 949 | 0,30% |
| BTE 2011C | 5 939 | 356 340 | 358 825 | 0,58% |
| BTK 2014-1A | 5 000 | 400 000 | 406 940 | 0,66% |

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31/03/2016 | En % de l'actif net |
|--------------|----------|-------------------|----------------------|---------------------|
| BTK2012/1B | 10 000 | 571 429 | 582 285 | 0,95% |
| BTK2012/1BB | 10 000 | 571 429 | 582 285 | 0,95% |
| CIL 2008 | 10 000 | 600 000 | 607 320 | 0,99% |
| CIL 2012/1 | 12 500 | 250 000 | 250 070 | 0,41% |
| CIL 2012/1AA | 7 500 | 150 000 | 150 042 | 0,24% |
| CIL 2014/1 | 5 000 | 400 000 | 416 432 | 0,68% |
| CIL 2014/11 | 2 000 | 160 000 | 166 573 | 0,27% |
| CIL 2015/1 | 8 000 | 800 000 | 847 085 | 1,38% |
| CIL 2016/1 | 5 000 | 500 000 | 501 232 | 0,81% |
| CIL 2016/11 | 10 000 | 1 000 000 | 1 002 304 | 1,63% |
| EN 2014/A | 2 000 | 19 692 | 20 562 | 0,03% |
| EN 2014/A67 | 404 | 3 798 | 3 976 | 0,01% |
| EN 2014/A68 | 553 | 5 198 | 5 446 | 0,01% |
| EN 2014/A69 | 425 | 3 995 | 4 186 | 0,01% |
| EN 2014/A70 | 351 | 3 299 | 3 460 | 0,01% |
| EN 2014/A71 | 149 | 1 401 | 1 466 | 0,00% |
| EN 2014/A72 | 30 | 282 | 296 | 0,00% |
| EN 2014/B | 2 490 | 249 000 | 258 573 | 0,42% |
| HL 2012/1 | 15 000 | 600 000 | 616 464 | 1,00% |
| HL 2013/1 | 5 000 | 300 000 | 314 480 | 0,51% |
| HL 2013/11 | 4 000 | 240 000 | 251 331 | 0,41% |
| HL 2013/2B | 6 000 | 600 000 | 603 182 | 0,98% |
| HL 2014-1A | 5 000 | 400 000 | 410 300 | 0,67% |
| HL 2015-01A | 8 000 | 800 000 | 845 376 | 1,37% |
| HL 2015-B | 5 000 | 500 000 | 511 080 | 0,83% |
| MEUBLAT 08DD | 2 000 | 40 000 | 41 024 | 0,07% |
| MEUBLATE 08D | 2 000 | 40 000 | 41 024 | 0,07% |
| MEUBLATE08AA | 2 000 | 40 000 | 41 024 | 0,07% |
| MEUBLATEX 08 | 3 000 | 60 000 | 61 536 | 0,10% |
| MEUBLATEX08A | 6 000 | 120 000 | 123 072 | 0,20% |
| MEUBLATEX08B | 5 000 | 100 000 | 102 560 | 0,17% |
| MODSING2012 | 5 000 | 400 000 | 402 444 | 0,65% |
| MX 2010 TB | 10 000 | 400 000 | 416 096 | 0,68% |
| TLG 2011-2 | 5 000 | 100 000 | 102 016 | 0,17% |
| TLG 2012-1 | 10 000 | 400 000 | 416 560 | 0,68% |
| TLG 2014-1 | 5 000 | 500 000 | 527 232 | 0,86% |
| TLG 2015-1B | 10 000 | 1 000 000 | 1 047 832 | 1,70% |
| TLG 2016-1 B | 2 000 | 200 000 | 201 053 | 0,33% |
| UBCI 2013 | 2 500 | 250 000 | 261 370 | 0,42% |
| UIB 2011-2 | 5 000 | 214 286 | 215 998 | 0,35% |
| UIB 2012-1A | 20 000 | 1 142 857 | 1 155 769 | 1,88% |
| UIB 2015 | 10 000 | 1 000 000 | 1 052 296 | 1,71% |
| UIB 2015B | 3 000 | 300 000 | 314 854 | 0,51% |
| TOTAL | | 30 860 089 | 31 774 717 | 51,61% |

(3) BTA:

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31/03/2016 | En % de l'actif net |
|--------------|----------|-------------------|----------------------|---------------------|
| BTA09052022 | 2 000 | 2 060 000 | 2 158 938 | 3,51% |
| BTA10042024 | 500 | 482 000 | 505 410 | 0,82% |
| BTA10042024A | 500 | 481 500 | 504 910 | 0,82% |
| BTA10042024B | 500 | 482 000 | 505 492 | 0,82% |
| BTA10042024C | 1 500 | 1 448 850 | 1 519 080 | 2,47% |
| BTA10042024D | 500 | 481 750 | 505 242 | 0,82% |
| BTA10042024E | 1 000 | 960 500 | 1 010 476 | 1,64% |
| BTA10082022 | 1 000 | 956 200 | 984 965 | 1,60% |
| BTA101018 | 800 | 786 640 | 803 374 | 1,30% |
| BTA110319B | 980 | 940 800 | 943 281 | 1,53% |
| BTA12022020 | 1 000 | 970 000 | 975 891 | 1,59% |
| BTZ111016 | 677 | 363 549 | 595 538 | 0,97% |
| BTZ111016AC | 68 | 48 919 | 74 590 | 0,12% |
| BTZ111016AD | 72 | 51 797 | 78 982 | 0,13% |
| BTZ111016AE | 75 | 53 955 | 82 277 | 0,13% |
| BTZ111016AF | 45 | 32 373 | 49 428 | 0,08% |
| BTZ111016AH | 50 | 36 340 | 55 320 | 0,09% |
| BTZ111016AI | 55 | 39 974 | 60 860 | 0,10% |
| BTZ111016AJ | 58 | 42 154 | 64 184 | 0,10% |
| BTZ111016AK | 60 | 43 608 | 66 402 | 0,11% |
| BTZ111016AL | 62 | 45 062 | 68 619 | 0,11% |
| BTZ111016AM | 158 | 115 340 | 155 186 | 0,25% |
| BTZ111016AN | 140 | 102 200 | 127 714 | 0,21% |
| BTZ111016AO | 446 | 315 813 | 405 941 | 0,66% |
| BTZ111016D | 152 | 109 349 | 141 452 | 0,23% |
| BTZ111016E | 50 | 36 340 | 55 476 | 0,09% |
| BTZ111016F | 55 | 39 974 | 59 555 | 0,10% |
| BTZ111016G | 60 | 43 608 | 66 582 | 0,11% |
| BTZ111016H | 19 | 13 809 | 17 347 | 0,03% |
| BTZ111016I | 65 | 47 242 | 59 674 | 0,10% |
| BTZ111016J | 550 | 401 500 | 514 784 | 0,84% |
| TOTAL | | 12 033 146 | 13 216 972 | 21,47% |

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/01/2016 au 31/03/2016 | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
| Dividendes | 0 | 0 | 128 452 |
| Revenus des obligations | 411 059 | 413 778 | 1 747 117 |
| Revenus des BTA | 174 106 | 130 329 | 652 890 |
| TOTAL | 585 165 | 544 107 | 2 528 459 |

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2016 à 1 495 038 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation | Date souscription | Emetteur | Avaliseur | Montant | Date Échéance | Intérêts précomptés | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | En % de l'actif net |
|---------------------|-------------------|-----------|-----------|------------------|---------------|---------------------|--------------------|------------------|---------------------|
| BT | 19/02/2016 | UADH | - | 500 000 | 19/05/2016 | 7 939 | 492 061 | 495 726 | 0,81% |
| BT | 03/03/2016 | SERVICOM | - | 500 000 | 02/04/2016 | 2 781 | 497 219 | 499 907 | 0,81% |
| Certificat de dépôt | 14/03/2016 | AMEN BANK | - | 500 000 | 13/04/2016 | 1 484 | 498 516 | 499 405 | 0,81% |
| TOTAL | | | | 1 500 000 | | 12 204 | 1 487 796 | 1 495 038 | 2,43% |

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/01/2016 au 31/03/2016 | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
| Revenu Placements en compte courant à terme | 169 991 | 106 809 | 560 026 |
| Revenu Billets de trésorerie | 21 697 | 75 311 | 188 848 |
| Revenu Certificat de dépôt | 12 642 | 6 107 | 51 137 |
| Revenu Compte Rémunéré | 2 100 | 12 900 | 28 579 |
| TOTAL | 206 430 | 201 127 | 828 590 |

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 13 012 339 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | En % de l'actif net |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|
| Placements en compte courant à terme (i) | 12 640 000 | 12 934 364 | 21,01% |
| Avoirs en banque | | 77 975 | 0,13% |
| TOTAL | 12 640 000 | 13 012 339 | 21,14% |

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

| Désignation | Emetteur | Echéance | Montant | Taux Brut |
|-------------|-----------|------------|------------|-----------|
| PLACT | AMEN BANK | 02/12/2016 | 52 183,00 | 6,77 |
| PLACT | AMEN BANK | 03/05/2016 | 153 154,00 | 6,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 03/05/2016 | 61 262,00 | 6,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 03/07/2016 | 495 684,00 | 6,1 |
| PLACT | AMEN BANK | 03/12/2016 | 563 493,00 | 6,77 |
| PLACT | AMEN BANK | 04/04/2016 | 151 569,00 | 5,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 06/05/2016 | 520 506,00 | 6,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 10/04/2016 | 184 353,00 | 6,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 10/05/2016 | 194 076,00 | 6,5 |

| | | | | |
|--------------|-----------|------------|-------------------|------|
| PLACT | AMEN BANK | 10/05/2016 | 214 207,00 | 6,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 13/06/2016 | 120 259,00 | 5,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 13/06/2016 | 150 306,00 | 5,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 13/06/2016 | 240 489,00 | 5,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 13/12/2016 | 187 565,00 | 6,77 |
| PLACT | AMEN BANK | 14/06/2016 | 251 496,00 | 5,95 |
| PLACT | AMEN BANK | 18/04/2016 | 92 075,00 | 6,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 18/04/2016 | 80 702,00 | 5,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 18/04/2016 | 141 229,00 | 5,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 18/08/2016 | 250 963,00 | 5,67 |
| PLACT | AMEN BANK | 18/11/2016 | 1 045 928,00 | 6,8 |
| PLACT | AMEN BANK | 20/06/2016 | 400 527,00 | 5,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 20/06/2016 | 160 192,00 | 5,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 20/12/2016 | 322 707,00 | 6,77 |
| PLACT | AMEN BANK | 21/06/2016 | 502 536,00 | 5,95 |
| PLACT | AMEN BANK | 22/05/2016 | 502 344,00 | 5,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 22/11/2016 | 282 186,00 | 6,77 |
| PLACT | AMEN BANK | 23/04/2016 | 1 134 802,00 | 6,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 23/06/2016 | 120 101,00 | 5,47 |
| PLACT | AMEN BANK | 23/11/2016 | 219 447,00 | 6,77 |
| PLACT | AMEN BANK | 24/01/2017 | 445 467,00 | 6,8 |
| PLACT | AMEN BANK | 24/01/2017 | 155 395,00 | 6,8 |
| PLACT | AMEN BANK | 16/01/2017 | 227 848,00 | 6,8 |
| PLACT | AMEN BANK | 26/07/2016 | 100 853,00 | 6,1 |
| PLACT | AMEN BANK | 27/01/2017 | 859 484,00 | 6,8 |
| PLACT | AMEN BANK | 27/04/2016 | 251 923,00 | 5,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 27/12/2016 | 551 269,00 | 6,8 |
| PLACT | AMEN BANK | 30/05/2016 | 569 786,00 | 6,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 30/05/2016 | 264 544,00 | 6,5 |
| PLACT | AMEN BANK | 30/05/2016 | 528 527,00 | 6,2 |
| PLACT | AMEN BANK | 31/05/2016 | 182 927,00 | 6,2 |
| TOTAL | | | 12 934 364 | |

3.4 Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 31/03/2016 comme suit :

| Désignation | Valeur au 31/03/2016 | Valeur au 31/03/2015 | Valeur au 31/12/2015 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Intérêts courus/compte rémunéré | 9 172 | 16 553 | 10 348 |
| Total | 9 172 | 16 553 | 10 348 |

3.5 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 31/03/2016 comme suit :

| Désignation | Valeur au 31/03/2016 | Valeur au 31/03/2015 | Valeur au 31/12/2015 |
|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Gestionnaire | 37 515 | 39 401 | 39 448 |
| Total | 37 515 | 39 401 | 39 448 |

3.6 Autres créditeurs divers

Cette rubrique se détaille au 31/03/2016 comme suit :

| Désignation | Valeur au 31/03/2016 | Valeur au 31/03/2015 | Valeur au 31/12/2015 |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Retenue à la source | 2376 | 8 406 | 2 678 |
| CMF | 5 359 | 10 907 | 5 635 |
| Pension livrée | 0 | 0 | 3 000 957 |
| Total | 7 735 | 19 313 | 3 009 270 |

3.7 Capital

| | |
|--|-------------------|
| Capital au 31/12/2015 | 60 874 520 |
| Souscriptions | 12 830 513 |
| Rachats | -15 189 327 |
| Frais de négociation de titres | -6 |
| VDE/titres. Etat | -272 312 |
| VDE / titres OPCVM | 44 310 |
| Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société | 8 |
| Plus ou moins-value réalisée sur titres. Etat | -148 936 |
| Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM | 29 418 |
| Plus ou moins-value reportée sur titres Etat | 338 734 |
| Plus ou moins-value reportée sur titres OPCVM | -50 586 |
| Régularisation des sommes non distribuables (souscription) | 33 195 |
| Régularisation des sommes non distribuables (rachat) | -41 293 |
| Variation de la part Capital | -2 426 282 |
| Capital au 31/03/2016 | 58 448 238 |

La variation du capital de la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 s'élève à – 2 426 282DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 s'élève à -1 889 177 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2016 est de 576 099 contre 618 618 au 31/03/2015.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

| | |
|--|--------------|
| Nombre d'actionnaires au 31-12-2015 | 1 145 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 740 |
| Nombre d'actionnaires sortants | -232 |
| Nombre d'actionnaires au 31-03-2016 | 1 653 |

3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2016 s'élèvent à 3 116 602 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation | Valeur au 31/03/2016 | Valeur au 31/03/2015 | Valeur au 31/12/2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sommes distribuables exercices antérieurs | 2 479 544 | 2 604 164 | 388 |
| Résultat d'exploitation | 650 487 | 618 909 | 2 790 203 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -13 429 | 23 675 | -211 094 |
| Total : | 3 116 602 | 3 246 748 | 2 579 497 |

3.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

| Désignation | 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 | 111 026 | 109 535 | 476 200 |
| TOTAL | 111 026 | 109 535 | 476 200 |

3.10 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires et les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

| Désignation | 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 |
|---------------------------------|---|---|---|
| Redevance du CMF | 15 861 | 15 648 | 68 029 |
| Services bancaires et assimilés | 1942 | 108 | 3 367 |
| TCL | 1 535 | 1 034 | 7 218 |
| Intérêts/pension livrée | 10 744 | 0 | 767 |
| Jetons de présence | 0 | 0 | 11 265 |
| TOTAL | 30 082 | 16 790 | 90 646 |