



# Bulletin Officiel

N° 5169 Mercredi 17 Août 2016

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CME :

INTERLOCUTEUR UNIQUE FATCA

2

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOTUVER

3

#### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

ELECTROSTAR

4

#### COURBE DES TAUX

5

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6-7

#### ANNEXE I

##### ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2015

- FCPR TUNINVEST CROISSANCE
- LLOYD TUNISIEN

#### ANNEXE II

##### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30/06/2016

- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
- AMEN PREMIRE SICAV
- SICAV BH PLACEMENT

**COMMUNIQUE DU CMF**

Il est porté à la connaissance des institutions financières déclarantes tunisiennes, définies par les dispositions de l'accord intergouvernemental entre la République Tunisienne et le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique en vue d'améliorer le respect des obligations fiscales à l'échelle internationale et de mettre en œuvre la loi relative au respect des obligations fiscales concernant les comptes étrangers dite "LOI FATCA", que dans le cadre des travaux préparatoires pour la mise en application dudit accord, elles sont appelées à désigner un interlocuteur unique qui représentera l'institution, pour l'échange d'information avec la Direction Générale des Impôts relevant du Ministère des Finances et ce conformément aux dispositions dudit accord.

Aussi, il est demandé aux institutions susvisées de communiquer, à la Direction Générale des Impôts, sise au 93 Avenue Hedi Chaker 1002 Tunis, par écrit ou par courrier électronique à l'adresse: [ereff@finances.tn](mailto:ereff@finances.tn) et ce dans un délai ne dépassant pas le 20 août 2016, les informations ci-après:

- La dénomination sociale de l'institution, en langue arabe ainsi que son identifiant fiscal.
- L'identifiant obtenu de l'Internal Revenue Service (IRS): à savoir le "Global Intermediary Identification Number" ou GIIN.
- La dénomination sociale de l'institution telle qu'elle a été prise en considération lors de l'enregistrement auprès de l'IRS pour l'obtention de l'identifiant GIIN susvisé.
- L'identité de l'interlocuteur unique désigné ainsi que la fonction qu'il occupe au sein de l'institution.
- L'adresse électronique administrative de l'interlocuteur unique désigné, son adresse postale administrative ainsi que son numéro de téléphone.

Par ailleurs, et dans le cadre de la confidentialité et de la protection des informations et des données personnelles, les institutions susvisées sont priées d'informer immédiatement la Direction Générale des Impôts, de toute modification concernant la désignation de leur interlocuteur unique.

**AVIS DE SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES  
SOTUVER**

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

Le Conseil d'Administration de la Société Tunisienne de Verreries SOTUVER, réuni le Jeudi 04 aout 2016 a décidé de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire pour le 06 septembre 2016 en vue de statuer sur une augmentation du capital en numéraire pour un montant de 1 635 216 dinars et ce par l'émission de 1 635 216 actions nouvelles à raison de trois (3) actions nouvelles pour (43) anciennes. Le capital social passera de 23 438 096 dinars à 25 073 312 dinars.

Les actions seront souscrites à 3dt,500; soit 1dt,000 en nominal et de 2dt,500 en prime d'émission.

Cette assemblée se tiendra au siège de la société, ZI Djebel Oust , à partir de 10 heures.

---

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

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**SOCIETE ELECTROSTAR**

*Siège Social : Boulevard de l'Environnement route Naâssen 2013 Bir El Kassâa, Ben Arous*

Messieurs les actionnaires de la Société ELECTROSTAR SA sont invités à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Vendredi 26 Aout 2016 à 10 heures, à l'hôtel Acropole sis au Rue Rodrigo De Freitas, Les Berges Du Lac, Tunis à l'effet de délibérer sur les questions portées à l'ordre du jour suivant :

- 1- Entérinement du retard dans la tenue de l'Assemblée ;
- 2- Lecture du rapport du conseil d'administration sur l'exercice 2015 ;
- 3- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2015 ;
- 4- Approbation du rapport du conseil d'administration, des conventions régies par les dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et des états financiers individuels de la société relatifs à l'exercice 2015 ;
- 5- Quitus aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2015 ;
- 6- Affectation du résultat de l'exercice 2015 ;
- 7- Approbation des états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2015 ;
- 8- Nomination de deux administrateurs représentant les petits porteurs ;
- 9- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

Tous les documents afférents à cette assemblée, sont tenus à la disposition des actionnaires dans les délais légaux au siège administratif de la société sis au : Rue 8612, impasse n° : 3, local n° : 9 – Charguia 1 – Tunis.

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

### COURBE DES TAUX DU 17 AOUT 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,380%		
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		4,398%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,425%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,432%	993,487
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,458%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,491%	1 002,110
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,512%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,545%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,645%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017	4,679%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,698%	1 017,512
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		4,956%	1 004,279
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,325%	1 003,276
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,406%	885,242
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,531%	998,914
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,994%	984,442
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,330%	970,224
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,454%	973,249
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"	6,994%		956,082
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,998%	995,041
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,002%	933,266
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,013%	947,085
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,025%	942,237
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,029%	940,187
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,060%		948,479
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,142%	940,271
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,349%		949,762

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	162,101	162,118		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	109,491	109,502		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	93,839	93,849		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,425	14,427		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	105,506	105,517		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,479	1,480		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	104,104	104,181		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,618	39,622		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	53,715	53,720		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	128,005	127,513		
11 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	474,977	473,373		
12 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	116,942	117,092		
13 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	125,893	125,715		
14 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	138,451	138,350		
15 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	119,488	119,793		
16 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	94,562	94,310		
17 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	144,778	144,982		
18 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	93,857	93,944		
19 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	93,591	93,719		
20 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	140,499	140,101		
21 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	125,683	125,353		
22 FCP BIAT-CROISSANCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	En liquidation	En liquidation		
23 FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	109,601	109,596		
24 FCP BIAT-EQUILIBRE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	En liquidation	En liquidation		
25 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	93,389	93,645		
26 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	99,424	99,571		
27 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	18,851	18,799		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
28 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 534,063	1 536,237		
29 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 138,196	2 161,244		
30 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	120,487	119,995		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	109,094	109,374		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	141,901	142,311		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	145,866	146,369		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,262	15,304		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 133,880	5 125,672		
36 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	4 975,691	4 969,346		
37 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,390	2,406		
38 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,107	2,119		
39 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,159	1,161		
40 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,084	1,083		
41 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,072	1,071		
42 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,072	1,070		
43 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	103,596	103,945		
44 AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,308	9,242		
45 AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	110,926	110,519		
46 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,648	118,665		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
47 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	25/05/16	4,482	108,647	106,934	106,946
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,902	102,184	102,194
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,861	104,026	104,036
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,527	101,090	101,101
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	102,537	102,550
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,436	105,902	105,912
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,619	103,047	103,059
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,661	101,015	101,025
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	105,172	103,288	103,297
56 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,126	101,122	101,132
57 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	103,035	103,046
58 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,612	102,171	102,182
59 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	105,208	105,220
60 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	103,705	103,715
61 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,500	102,273	102,283
62 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	101,223	101,234
63 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,796	103,203	103,212
64 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	101,186	101,197
65 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,936	102,389	102,400
66 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,575	105,041	104,182	104,192
67 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,883	101,253	101,265
68 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	101,804	101,815
69 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,028	103,772	103,781
70 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	101,281	101,292

## 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	10,425	10,426
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	103,387	101,971	101,982
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,901	102,235	102,246
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	103,288	103,352	103,364
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,363	10,364
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	56,613	56,557
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	129,023	128,898
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 348,586	1 347,266
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	112,834	112,751
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	108,917	108,789
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	97,560	97,365
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	16,826	16,917
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	269,805	269,441
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	28,436	28,526
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 274,454	2 273,485
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	70,666	70,421
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	54,180	54,111
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	102,149	101,943
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	86,219	85,819
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,729	10,730
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,534	11,531
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	13,830	13,859
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,411	12,403
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,441	12,421
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,220	11,205
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	141,150	140,971
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	137,385	137,355
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	8,973	8,931
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	101,297	100,848
102	FCP AL INTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	80,082	80,203
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	80,734	80,731
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	97,258	97,284
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	94,624	94,327
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	102,591	102,447
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	115,061	114,942
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	101,328	100,767
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	136,830	136,982
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	98,620	99,421
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	98,764	99,609
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	189,748	190,315
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	175,309	175,990
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	152,864	153,230
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	19,599	19,625
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	142,932	142,710
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	113,793	113,739
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 583,053	8 631,059
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	8,018	8,016
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	80,521	81,390
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	977,530	977,204
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5119,172	5128,231
124	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	-	4993,468	4988,897
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
125	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	110,589	110,282
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
126	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	9,040	9,034
127	CEA ISLAMIC FUND *	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	En liquidation	En liquidation
128	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	10 035,883	10 038,796

\* FCP en liquidation anticipée

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

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

www.cmf.org.tn  
email 1 : cmf@cmf.org.tn  
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCPR Tuninvest Croissance 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 FCPR Tuninvest Croissance 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 17 268 074 DT, y compris les sommes distribuables déficitaires s'élevant à 2 009 401 DT.

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

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité de la société T.G.F.. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation 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 FCPR Tuninvest Croissance, 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.

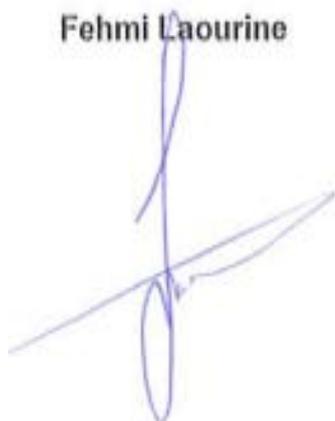
Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration du gestionnaire (T.G.F.) sur la gestion de l'exercice.

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

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi Laourine**

**Tunis, le 22 Avril 2016**



FCPR Tuninvest Croissance  
 BILAN arrêté au 31 Décembre 2015  
 (exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
AC1 - Portefeuille titres	4.1	16 486 759	11 605 959
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		11 446 429	8 878 129
Autres valeurs		5 040 330	2 727 830
AC2 - Placements monétaires et disponibilités	4.2	140 479	2 967
Disponibilités		140 479	2 967
AC3 - Créances d'exploitation	4.3	119 719	5 742
Dividendes et intérêts à recevoir		119 719	5 742
AC4 - Autres actifs	4.4	579 200	48 815
<b>Total Actif</b>		<b>17 326 157</b>	<b>11 663 483</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
PA1 - Opérateurs créditeurs	4.5	39 218	25 509
PA2 - Créiteurs divers	4.6	18 865	20 043
<b>Total Passif</b>		<b>58 083</b>	<b>45 552</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
CP1 - Capital	4.7	19 277 475	12 913 344
CP2 - Sommes distribuables		(2 009 401)	(1 295 412)
Sommes distribuables des exercices antérieurs		(1 295 412)	(348 983)
Sommes distribuables de l'exercice		(713 988)	(946 429)
<b>Actif Net</b>		<b>17 268 074</b>	<b>11 617 931</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>17 326 157</b>	<b>11 663 483</b>

FCPR Tuninvest Croissance  
 ETAT DE RESULTAT  
 De l'exercice clos au 31-12-2015  
 (exprimé en dinar Tunisien)

		Période allant du 01-01-2015 au 31-12-2015	Période allant du 01-01-2014 au 31-12-2014
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	4.8	119 775	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4.9	3 025	4 127
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>122 799</b>	<b>4 127</b>
CH1 - Charges de gestion des placements	4.10	(774 809)	(923 319)
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>(652 010)</b>	<b>(919 192)</b>
PR3 - Autres produits		7 310	-
CH2 - Autres charges	4.11	(69 288)	(27 237)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(713 988)</b>	<b>(946 429)</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-	-
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>(713 988)</b>	<b>(946 429)</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres		141 617	1 517 242
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		199 514	24 421
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>(372 857)</b>	<b>595 233</b>

FCPR Tuninvest Croissance  
 ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
 de l'exercice clos au 31-12-2015  
 (exprimé en dinar Tunisien)

	Période allant du 01-01-2015 au 31-12-2015	Période allant du 01-01-2014 au 31-12-2014
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	(372 857)	595 233
a- Résultat d'exploitation	(713 988)	(946 429)
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	141 617	1 517 242
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	223 935	24 421
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	-	-
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	6 023 000	4 668 530
<b>a / Souscriptions</b>	-	-
Capital libéré	6 023 000	4 523 500
Droit d'entrée	-	145 030
<b>b / Rachats</b>	-	-
Capital	-	-
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>5 650 143</b>	<b>5 263 763</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>		
Début de période	11 617 931	6 354 168
Fin de période	17 268 074	11 617 931
<b>AN5 - <u>Nombre de Parts</u></b>		
Début de période	258 000	160 000
Fin de période	258 000	258 000
<b>Valeur liquidative</b>	<b>66,931</b>	<b>45,031</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annuel (%)</b>	<b>-2,11%</b>	<b>6,81%</b>

**1. Présentation du Fonds**

**Dénomination du fonds :** FCPR Tuninvest Croissance.

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

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

- Le décret n° 2008-381 du 3 février 2008.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des finances du 27 mars 1996.

**Siège social du gestionnaire du fonds :** Immeuble Intégra, Centre Urbain Nord, 1082, Tunis.

**Montant du fonds :** Trente-cinq millions (35 000 000) de dinars tunisiens répartis en 350 000 parts d'un montant nominal de 100 DT chacune.

**Catégorie de parts constituant le fonds :** 350 000 parts répartis en 340 000 parts de catégorie A de 100 dinars chacune dont la souscription est ouverte aux investisseurs et 10 000 parts de catégorie B d'un montant nominal de 100 dinars chacune dont la souscription ouverte au Gestionnaire.

Au 31 décembre 2015, le montant souscrit du fond s'élève à 25 800 000 DT et a été libéré à hauteur de 17 246 500 DT détaillé comme suit :

Porteur de parts	Nombre de parts souscrits	Montant souscrit (En DT)	Montant libéré (En DT)
SILATECH	50 000	5 000 000	3 342 200
KFW	58 000	5 800 000	3 877 000
CDC Entreprises Elan PME	40 000	4 000 000	2 673 400
TAEF	40 000	4 000 000	2 673 900
TUNISIE LEASING	30 000	3 000 000	2 005 500
AMEN BANK	30 000	3 000 000	2 005 500
TUNINVEST GESTION FINANCIERE	10 000	1 000 000	669 000
<b>Total</b>	<b>258 000</b>	<b>25 800 000</b>	<b>17 246 500</b>

**Référence de l'agrément du fonds :** Agrément n° 46/2012 du 17 Décembre 2012 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

**Durée du fonds :** Douze (12) ans à compter de la date de constitution du Fonds.

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

**Promoteurs du fonds :** AMEN BANK et la société Tuninvest Gestion Financière.

**Société de gestion :** La société « Tuninvest Gestion Financière » société anonyme au capital de 220 000 dinars tunisiens.

**Banque dépositaire :** AMEN BANK dont le siège social est situé à Avenue Mohamed V Tunis.

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

**Lieu des souscriptions :** AMEN BANK.

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

## 2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2015 sont établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables de 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

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

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

## 3. Principes comptables adoptés

Les principes comptables adoptés par FCPR Tuninvest Croissance pour l'élaboration des états financiers se résument ainsi :

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

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

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

### 3.2. Evaluation des placements

#### Actions admises à la cote

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

#### Actions non admises à la cote

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur conformément aux IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

## Titres des 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

### 3.3. Cession des placements

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

### 4.1 Portefeuille titres

Le portefeuille titres se détaille comme suit :

Désignation du titre	Secteur d'activité	Nombre	% de détention au 31/12/2015	Base d'évaluation au 31/12/2015	Coût d'acquisition	Plus ou moins-value	Valeur au 31/12/2015	% Actif
<b>Actions, valeurs assimilées et droits attachés</b>					<b>9 565 908</b>	<b>1 880 521</b>	<b>11 446 429</b>	<b>66,06%</b>
<b>* Actions non cotées</b>		<b>154 534</b>			<b>8 909 826</b>	<b>1 848 044</b>	<b>10 757 870</b>	<b>62,09%</b>
ESPRIT SA	Formation Universitaire	11 894	6%	Multiple PER	1 967 676	1 973 044	3 940 720	22,74%
TECHNOGAS SA	Mines et Energies	2 692	35%	Coût d'acquisition	500 000	(125 000)	375 000	2,16%
LAJNEF MAISON BOIS	Construction en bois	16 355	28%	Coût d'acquisition	772 170	-	772 170	4,46%
SMRI AMAL	Traitement des déchets	9 750	31,7%	Coût d'acquisition	3 250 000	-	3 250 000	18,76%
CFE Tunisie	Microfinance	91 998	20%	Coût d'acquisition	919 980	-	919 980	5,31%
GOURMANDISE	Pâtisserie et chocolaterie	20 220	10%	Coût d'acquisition	500 000	-	500 000	2,89%
MEDIANET	Agence Com et web	1 625	20%	Coût d'acquisition	1 000 000	-	1 000 000	5,77%
<b>* Titres des OPCVM</b>		<b>6 627</b>			<b>656 082</b>	<b>32 477</b>	<b>688 559</b>	<b>3,97%</b>
Actions des SICAV (Amen Première)		6 627		Valeur liquidative au 31.12.2015	656 082	32 477	688 559	3,97%
<b>Autres valeurs (Obligations convertibles en actions)</b>					<b>5 227 830</b>	<b>(187 500)</b>	<b>5 040 330</b>	<b>29,09%</b>
LAJNEF MAISON BOIS					1 977 830	-	1 977 830	11,42%
TECHNOGAS SA					750 000	(187 500)	562 500	3,25%
GOURMANDISE					2 500 000	-	2 500 000	14,43%
<b>Total</b>					<b>14 793 738</b>	<b>1 693 021</b>	<b>16 486 759</b>	<b>95,16%</b>

Les entrées des actions non cotées au cours de l'exercice 2015 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition
<b>Actions, valeurs assimilées et droits attachés</b>	<b>4 750 000</b>
SMRI AMAL	3 250 000
GOURMANDISE	500 000
MEDIANET	1 000 000
<b>Obligations convertibles en actions</b>	<b>2 500 000</b>
LAJNEF MAISON BOIS	2 500 000
<b>Total</b>	<b>7 250 000</b>

Les sorties des actions non cotées au cours de l'exercice 2015 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Prix de cession Plus ou moins	values réalisées
UND	1 000 000	1 192 890	192 890

#### 4.2 Placements monétaires et disponibilités

Montant en TND	31/12/2015	31/12/2014
<b>Disponibilités</b>		
Compte bancaire ouvert chez Amen Bank	140 479	2 967
<b>Total</b>	<b>140 479</b>	<b>2 967</b>

#### 4.3 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation au 31.12.2015 sont relatives à des intérêts à recevoir, qui se détaillent comme suit :

Montant en TND	31/12/2015	31/12/2013
Intérêts à recevoir (échus) sur les avoirs en banque (agios créditeurs)	779	632
Intérêts à recevoir (échus) sur l'avance en compte courant associé	-	5 110
Dividendes à recevoir	118 940	-
<b>Total</b>	<b>119 719</b>	<b>5 742</b>

#### 4.4 Autres actifs

Les autres actifs se détaillent comme suit :

Montant en TND	31/12/2015	31/12/2014
Compte courant associé	-	48 815
Créance sur cession de titres UND	579 200	-
<b>Total</b>	<b>579 200</b>	<b>48 815</b>

#### 4.5 Opérateurs créditeurs

Montant en TND	31/12/2015	31/12/2014
Rémunération du dépositaire	39 218	25 509
<b>Total</b>	<b>39 218</b>	<b>25 509</b>

#### 4.6 Crédoiteurs divers

Montant en TND	31/12/2015	31/12/2014
Honoraires Avocats	-	-
Honoraires Commissaires aux comptes	8 209	15 449
Frais d'assurance	8 251	4 579
Elat, autres impôts et taxes à payer	1 400	15
Autres passifs courants	1 005	-
<b>Total</b>	<b>18 865</b>	<b>20 043</b>

#### 4.7 Capital

##### Capital au 31/12/2014

Montant	12 913 344
Nombre de parts émises	258 000
Nombre de copropriétaires	7

##### Souscriptions réalisées (Libérées)

Montant	-
Nombre de parts émises	-
Nombre de copropriétaires	-

##### Libération sur des parts souscrites en 2015

Montant	6 023 000
Nombre de parts émises	-
Nombre de copropriétaires	7

Montant	-
Nombre de parts émises	-
Nombre de copropriétaires	-

##### Capital au 31/12/2015

Montant	18 936 344 *
Nombre de parts émises	258 000
Nombre de copropriétaires	7

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de l'exercice est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de l'exercice.

Les souscriptions au Fonds ont totalisé 25 800 000 DT et ont été libérées à hauteur de 66,85% soit 17 246 500 DT.

Ainsi, la valeur du capital en fin de l'exercice peut être déterminée ainsi :

<b>Capital sur la base part de capital de fin de période</b>	<b>18 936 344</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	141 617
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	199 514
<b>Capital au 31/12/2015</b>	<b>19 277 475</b>

#### 4.8 Revenus du portefeuille titres

Les revenus provenant du portefeuille s'élèvent à 119 775DT au titre de l'exercice 2015 et représentent des dividendes provenant du portefeuilles titres de 118 940 DT et des dividendes SICAV de 835 DT .

#### 4.9 Revenus des placements monétaires

Montant en TND	2015	2014
Intérêts créditeurs sur les avoirs en banque	3 025	4 127
<b>Total</b>	<b>3 025</b>	<b>4 127</b>

#### 4.10 Charges de gestion des placements

Montant en TND	2015	2014
Rémunération du gestionnaire	761 100	909 610
Rémunération du dépositaire	13 709	13 709
<b>Total</b>	<b>774 809</b>	<b>923 319</b>

#### 4.11 Autres charges

Montant en TND	2015	2014
Honoraires d'avocats	28 000	-
Honoraires Commissaires aux comptes	8 209	15 447
Primes d'assurance	14 728	11 001
Charges diverses d'exploitation	17 764	209
Services bancaires et assimilés	588	580
<b>Total</b>	<b>69 288</b>	<b>27 237</b>

5 Autres notes aux états financiers  
 5.1 Données par part et ratios pertinents

Données par part	2015	2014
Revenus des placements	0,476	0,016
Charges de gestion des placements	(3,003)	(3,579)
<b>Revenu net des placements</b>	<b>(2,527)</b>	<b>(3,563)</b>
Autres produits	0,028	-
Autres charges	(0,269)	(0,106)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>(2,767)</b>	<b>(3,668)</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-	-
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>(2,767)</b>	<b>(3,668)</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,549	5,881
Plus (ou moins) values réalisés sur cession des titres	0,773	0,095
<b>Plus ou moins-values sur titres (2)</b>	<b>1,322</b>	<b>5,881</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>(2,218)</b>	<b>2,212</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	-	0,562
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>1,322</b>	<b>5,881</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>1,322</b>	<b>5,881</b>
Distribution de dividendes	-	-
Valeur liquidative	66,931	45,031
<b>Ratios de gestion des placements</b>		
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-5,36%	-4,47%
Autres charges/actif net moyen	-0,48%	-0,13%
Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen	-4,94%	-4,58%

## 5.2 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion du Fonds reçoit des honoraires qui sont fixés à 2,5% H.T.V.A. des montants souscrits par les porteurs de parts dans le capital du Fonds. Les honoraires de gestion sont facturés par T.G.F. trimestriellement et d'avance.

En cas de libération de capital en milieu d'année, les frais de gestion seront calculés au prorata temporis. Les honoraires de gestion au titre de l'exercice 2015 s'élève à 761 100 dinars TTC.

2- Le dépositaire Amen Bank perçoit une rémunération qui est égale à 0,1% H.T.V.A. du montant de l'actif net du Fonds évalué au 31/12 de chaque année avec un minimum de de 10 000 dinars en H.T.V.A et un maximum de 12 000 H.T.V.A. Elle s'élève au titre de l'exercice 2015 à 13 709 dinars TTC.

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS DEFINITIFS**

**Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"**  
Siège Social: Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac 1053 Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien" publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Fehmi LAOURINE et Faycal DERBEL.

## Annexe 1: ACTIF

ACTIFS				
Au 31/12/2015				
En DT				
DESIGNATION	EX 2015			EX 2014
	Montant Brut	Amort. & Prov.	Montant Net	Montant Net
<b>AC1 Actifs incorporels</b>	<b>5 118 757</b>	<b>1 411 314</b>	<b>3 707 443</b>	<b>3 818 248</b>
AC11 Investissements R&D	7 590	7 590	-	-
AC12 Concessions, Brevets, Licences, Marques	5 111 167	1 403 724	3 707 443	3 818 248
<b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>4 297 506</b>	<b>2 912 450</b>	<b>1 385 056</b>	<b>1 327 559</b>
AC21 Installations techniques & machines	3 433 732	2 184 652	1 249 081	1 184 627
AC22 Autres Installations Outil & Mobilier	863 774	727 799	135 976	142 932
<b>AC3 Placements</b>	<b>136 466 653</b>	<b>5 592 337</b>	<b>130 874 316</b>	<b>72 066 753</b>
<b>AC31 Terrains &amp; Constructions</b>	<b>14 656 570</b>	<b>2 654 414</b>	<b>12 002 156</b>	<b>6 122 084</b>
AC311 Terrains & Constructions Exp.	4 121 129	474 867	3 646 262	3 815 455
AC 312 Terrains & Constructions Hors Exp.	10 535 441	2 179 547	8 355 894	2 306 629
<b>AC33 Autres placements</b>	<b>121 810 083</b>	<b>2 937 923</b>	<b>118 872 160</b>	<b>65 944 669</b>
AC331 Act. Titres Rev. Vble & Part FCP	45 848 226	2 844 761	43 003 465	10 419 349
AC332 Obligations, Autres titres Rev. Fixe	75 801 460	-	75 801 460	55 436 540
AC334 Autres prêts	139 146	89 445	49 700	64 895
AC336 Autres	21 252	3 717	17 535	23 885
<b>AC5 Part des reass dans les prov techniques</b>	<b>80 972 152</b>	<b>-</b>	<b>80 972 152</b>	<b>68 693 689</b>
AC510 Prov. PNA & Primes à annuler	8 065 776	-	8 065 776	7 690 864
AC520 Prov. Assurance Vie	12 238 251	-	12 238 251	10 258 335
AC530 Prov. Sinistres ( Vie )	1 145 530	-	1 145 530	1 051 025
AC531 Prov. Sinistres ( Non Vie )	59 522 595	-	59 522 595	49 693 465
AC561 Autres Prov. Techniques ( Non Vie )	-	-	-	-
<b>AC6 Créances</b>	<b>82 556 161</b>	<b>17 809 060</b>	<b>64 747 101</b>	<b>51 656 887</b>
<b>AC61 Créances Opérations Ass. Directe</b>	<b>59 794 038</b>	<b>16 855 337</b>	<b>42 938 702</b>	<b>29 350 650</b>
AC611 Primes Acquises et Non Emises	409 772	-	409 772	70 898
AC612 Autres Créances Oper. Ass. Directe	52 722 267	15 589 608	37 132 659	25 075 927
AC612 Créances douteuses / agents généraux	1 268 091	1 265 728	2 363	2 363
AC613 Créances indemnisées subrogées	5 393 908	-	5 393 908	4 201 463
<b>AC62 Créances Opérations Réassurance</b>	<b>13 212 355</b>	<b>281 047</b>	<b>12 931 308</b>	<b>14 899 978</b>
<b>AC63 Autres créances</b>	<b>9 549 768</b>	<b>672 677</b>	<b>8 877 091</b>	<b>7 406 258</b>
AC631 Personnel	128 258	-	128 258	101 028
AC632 Etat, Org. S Social, Collec. Pub	4 350 140	-	4 350 140	3 666 794
AC633 Débiteurs divers	5 071 371	672 677	4 398 694	3 638 436
<b>AC7 Autres éléments d'actif</b>	<b>14 107 720</b>	<b>2 794 329</b>	<b>11 313 390</b>	<b>10 958 551</b>
<b>AC 71 Avoirs Bques, CCP, Chèques, Caisse</b>	<b>7 963 952</b>	<b>2 778 466</b>	<b>5 185 486</b>	<b>5 133 069</b>
<b>AC72 Charges reportées</b>	<b>3 488 157</b>	<b>15 864</b>	<b>3 472 293</b>	<b>3 077 705</b>
AC721 Frais d'Acquisition reportés	3 472 293	-	3 472 293	3 077 705
AC722 Autres charges a répartir	15 864	15 864	-	-
<b>AC73 Comptes de régularisation Actif</b>	<b>2 655 611</b>	<b>-</b>	<b>2 655 611</b>	<b>2 747 777</b>
AC731 Intérêts et loyers acquis non echues	1 689 946	-	1 689 946	1 713 876
AC733 Autres comptes de régularisation	965 665	-	965 665	1 033 901
<b>AC74 Ecart de conversion</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AC75 Autres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>323 518 950</b>	<b>30 519 491</b>	<b>292 999 458</b>	<b>208 521 687</b>

## Annexe 2: CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>		
	Au 31/12/2015	
	En DT	
DESIGNATION	MONTANT 2015	MONTANT 2014
<b><u>CP Capitaux Propres</u></b>		
CP1 Capital social	45 000 000	10 000 000
CP2 Réserves & Primes liées Capital Social	40 000	40 000
CP3 Rachat d'actions propres	-	-
CP4 Autres capitaux propres	15 000 000	-
CP5 Résultats reportés	-35 019 406	-36 460 566
CP5 Résultats reportés	-34 715 092	-36 156 252
CP5 Effets des modifications comptables	-304 314	-304 314
<b>Total CP Av Résultat Exercice</b>	<b>25 020 594</b>	<b>-26 420 566</b>
<b><u>CP6 Résultat Exercice</u></b>	<b>1 891 967</b>	<b>1 441 160</b>
<b>Total CP Av Affectation</b>	<b>26 912 561</b>	<b>-24 979 406</b>
<b><u>PA1 Autres passifs financiers</u></b>	<b>-</b>	<b>1 668 800</b>
PA14 Dettes Etab. Bancaires & Financiers	-	1 668 800
<b><u>PA2 Provisions pour autres risques et Charges</u></b>	<b>1 098 821</b>	<b>795 111</b>
PA23 Autres Provisions	1 098 821	795 111
<b><u>PA3 Provisions techniques brutes</u></b>	<b>160 252 412</b>	<b>149 528 307</b>
PA310 Prov. Primes Non Acquises	23 251 785	21 226 294
PA320 Prov. Assurances Vie	23 728 965	20 801 092
PA330 Prov. Sinistres ( Vie )	1 365 626	1 356 249
PA331 Prov. Sinistres ( Non Vie )	108 954 921	103 592 101
PA340 Prov. Part. Bfces & Rist (Vie)	22 100	17 384
PA341 Prov. Part. Bfces & Rist (Non Vie)	1 086 524	690 762
PA350 Prov. Egalisation & Equilibrage	330 567	274 639
PA360 Autres Prov. Techniques ( Vie )	-	-
PA361 Autres Prov. Techniques (Non Vie )	1 511 924	1 569 786
<b><u>PA4 Prov. Techniques Contrats en UC</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>PA5 Dettes Dépôts Esp. Reçues Cessionnaires</u></b>	<b>75 467 120</b>	<b>60 576 806</b>
<b><u>PA6 Autres dettes</u></b>	<b>25 470 383</b>	<b>16 837 702</b>
PA61 Dettes Opérations Assurance Directe	9 096 625	6 042 912
PA62 Dettes Opérations Réassurance	10 353 425	6 995 454
PA621 Part. Réassureurs Créances Indemnisées	10 353 425	6 995 454
PA622 Autres dettes		
PA63 Autres dettes	6 020 333	3 799 336
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	450 445	445 945
PA632 Personnel	800 692	357 451
PA633 Etat,Org. SS & Collectivités Pub.	1 695 189	1 459 197
PA634 Crédoeurs divers	3 074 006	1 536 743
PA64 Ressources spéciales	-	-
<b><u>PA7 Autres passifs</u></b>	<b>3 798 163</b>	<b>4 094 366</b>
PA71 Comptes Régularisations Passif	1 589 968	1 216 052
PA710 Report Commissions Reçues Réassureurs	1 321 396	1 171 655
PA712 Autres comptes de régularisation passif	268 571	44 397
PA73 Concours Bancaires & Autres Passifs Fin.	2 208 195	2 878 315
<b>Total</b>	<b>292 999 458</b>	<b>208 521 687</b>

### Annexe 3: ETAT DE RESULTAT NON VIE

ETAT DE RESULTAT NON VIE				
Au 31/12/2015				En DT
DESIGNATION	Opérations Brutes 2015	Cessions et Rétro 2015	Opérations Nettes 2015	Opérations Nettes 2014
<b><u>PRNV1 Primes Acquis</u></b>	<b>66 718 344</b>	<b>41 855 708</b>	<b>24 862 635</b>	<b>20 900 565</b>
PRNV11 Primes Emises & Acceptées	68 743 835	42 230 621	26 513 213	20 330 177
PRNV12 Var. Prov. Primes Non Acquis	-2 025 491	-374 913	-1 650 578	570 388
<b><u>PRNT3 Pdots Plac. Alloués Etat Résultat</u></b>	<b>1 204 223</b>	-	<b>1 204 223</b>	<b>1 877 238</b>
<b><u>PRNV2 Autres Produits Techniques</u></b>	<b>-158 974</b>	-	<b>-158 974</b>	<b>-422 935</b>
<b><u>CHNV1 Charge de Sinistres</u></b>	<b>-43 074 571</b>	<b>-23 834 332</b>	<b>-19 240 238</b>	<b>-16 001 894</b>
CHNV11 Montant payés	-37 711 751	-14 005 202	-23 706 549	-29 412 618
CHNV12 Var. Prov. Sinistres	-5 362 819	-9 829 130	4 466 311	13 410 724
<b><u>CHNV2 Var. Autres Prov. Techniques</u></b>	<b>57 861</b>	-	<b>57 861</b>	<b>89 941</b>
<b><u>CHNV3 Part. Bfices &amp; Ristournes</u></b>	<b>-481 683</b>	<b>-1 125 748</b>	<b>644 066</b>	<b>-82 903</b>
<b><u>CHNV4 Frais d'exploitation</u></b>	<b>-12 542 385</b>	<b>-8 578 471</b>	<b>-3 963 914</b>	<b>-3 276 864</b>
CHNV41 Frais Acquisition	-9 861 558	-	-9 861 558	-9 311 530
CHNV42 Var. Montant Frais Acq. Reportés	394 587	-	394 587	688 181
CHNV43 Frais d'administration	-3 075 415	-	-3 075 415	-2 860 054
CHNV44 Comm. Reçues Réassureurs	-	-8 578 471	8 578 471	8 206 539
<b><u>CHNV5 Autres Charges Techniques</u></b>	<b>-2 038 576</b>	-	<b>-2 038 576</b>	<b>-3 198 816</b>
<b><u>CHNV6 Var. Prov. Egal. &amp; Equilibrage</u></b>	<b>-55 928</b>	-	<b>-55 928</b>	-
<b>Résultat Technique Non Vie</b>	<b>9 628 313</b>	<b>8 317 156</b>	<b>1 311 157</b>	<b>-115 668</b>

## Annexe 4: ETAT DE RESULTAT VIE

ETAT DE RÉSULTAT VIE				
Au 31/12/2015				En DT
DESIGNATION	Opérations Brutes 2015	Cessions et Rétro 2015	Opérations Nettes 2015	Opérations Nettes 2014
<b><u>PRV1 Primes</u></b>	<b>6 507 568</b>	<b>4 612 090</b>	<b>1 895 478</b>	<b>1 839 860</b>
PRV11 Primes Emises & Acceptées	6 507 568	4 612 090	1 895 478	1 839 860
<b><u>PRV2 Produits de Placements</u></b>	<b>730 287</b>	<b>-</b>	<b>730 287</b>	<b>534 208</b>
PRV21 Revenus des Placements	714 880	-	714 880	417 207
PRV22 Autres Produits Placements	-	-	-	-
PRV23 Reprises Corrections Valeur / Placements	153	-	153	63 728
PRV24 Profits Provenant Réalisation Placements	15 254	-	15 254	53 272
PRV3 Plus Values Non Réalisées / Placements	-	-	-	-
<b><u>PRV4 Autres produits techniques</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CHV1 Charge de sinistres</u></b>	<b>-1 290 811</b>	<b>-322 744</b>	<b>-968 067</b>	<b>-219 757</b>
CHV11 Montants payés	-1 281 434	-228 239	-1 053 195	-569 614
CHV12 Var. Prov. Sinistres	-9 378	-94 505	85 127	349 857
<b><u>CHV2 Variation des Autres Provision</u></b>	<b>-2 927 873</b>	<b>-1 979 915</b>	<b>-947 958</b>	<b>-884 070</b>
CHV21 Provisions d'assurance Vie	-2 927 873	-1 979 915	-947 958	-884 070
CHV22 Autres Provisions techniques	-	-	-	-
CHV23 Prov. Contrat en unité de compte	-	-	-	-
<b><u>CHV3 Part. Bfices &amp; Ristournes</u></b>	<b>-4 715</b>	<b>-</b>	<b>-4 715</b>	<b>-2 563</b>
<b><u>CHV4 Frais d'exploitation</u></b>	<b>-1 426 029</b>	<b>-2 182 687</b>	<b>756 658</b>	<b>1 014 218</b>
CHV41 Frais d'acquisition	-998 995	-	-998 995	-1 266 677
CHV43 Frais d'administration	-427 034	-	-427 034	-301 444
CHV44 Commissions Reçues Réassureurs	0	-2 182 687	2 182 687	2 582 339
<b><u>CHV5 Autres Charges techniques</u></b>	<b>-208 287</b>	<b>-</b>	<b>-208 287</b>	<b>-226 528</b>
<b><u>CHV9 Charges de placements</u></b>	<b>-517 589</b>	<b>-</b>	<b>-517 589</b>	<b>-225 620</b>
CHV9 Charges de placements	-	-	-	-
CHV91 Charges Gestion Plac. y Compris Ch. Int.	-247 198	-	-247 198	-201 098
CHV92 Correction Valeur / Placements	-269 983	-	-269 983	-19 336
CHV93 Pertes Provenant Réalisation Placements	-407	-	-407	-5 187
<b><u>CHV13 Pdots Plac. Alloués Etat Résultat</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat Technique Vie</b>	<b>862 551</b>	<b>126 743</b>	<b>735 808</b>	<b>1 829 747</b>

## Annexe 5: ETAT DE RESULTAT

ETAT DE RESULTAT		
	Au 31/12/2015	En DT
DESIGNATION	Montant 2015	Montant 2014
<u>RTNV Résultat Technique Assurance &amp; Réassurance Non Vie</u>	<u>1 311 157</u>	<u>-115 668</u>
<u>RTV Résultat Technique Assurance &amp; Réassurance Vie</u>	<u>735 808</u>	<u>1 829 747</u>
<u>PRNT1 Produits des Placements</u>	<u>4 862 117</u>	<u>3 249 761</u>
PRNT11 Revenus des placements	4 759 537	2 538 009
PRNT12 Produits des autres Placements	-	-
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	1 020	387 679
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	101 560	324 073
<u>PRNT3 Pdots Plac. Transf. Etat Résultat Tech Ass. &amp; Réass Vie</u>	-	-
<u>CHNT1 Charges des Placements</u>	<u>-3 446 010</u>	<u>-1 372 523</u>
CHNT11 Charges des Placements	-1 645 797	-1 223 343
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-1 797 499	-117 624
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	-2 713	-31 555
<u>CHNT2 Pdots Plac. Transf. Etat Résultat Tech Ass. &amp; Réass Non Vie</u>	<u>-1 204 223</u>	<u>-1 877 238</u>
<u>PRNT2 Autres produits non techniques</u>	<u>2 198 133</u>	<u>867 306</u>
<u>CHNT3 Autres charges non techniques</u>	<u>-2 403 210</u>	<u>-988 163</u>
<u>Résultat provenant des activités ordinaires</u>	<u>2 053 773</u>	<u>1 593 222</u>
<u>CHNT4 Impôts sur le résultat</u>	<u>-161 806</u>	<u>-152 062</u>
<u>Résultat Provenant Activités Ord. Après Impôts</u>	<u>1 891 967</u>	<u>1 441 160</u>
<u>PRNT4 Gains extraordinaires</u>	-	-
<u>CHNT5 Pertes extraordinaires</u>	-	-
<u>CHNT6 PRNT5 Effets Modifications comptables ( nets d'im pôts )</u>	-	-
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables</b>	<b>1 891 967</b>	<b>1 441 160</b>

## Annexe 6: ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	2015	2014
<b>Engagements Reçus</b>	<b>30 015 979</b>	<b>14 105</b>
Cautions Agents Généraux	14 105	14 105
Option de revente d'actions à la CFI	30 001 874	-
<b>Engagements Donnés</b>	<b>35 647</b>	<b>35 647</b>
Cautions données aux assurés	35 647	35 647

## Annexe 7: FLUX DE TRESORERIE

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE			
AU 31/12/2015			
En DT			
DESIGNATION		Montant 2015	Montant 2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
101	Encaissements des primes reçues des assurés	71 527 814	71 766 991
102	Sommes versées pour paiement des sinistres	-33 578 833	-42 210 707
103	Encaissements des primes reçues (acceptations)	-	-
106	Décaissements de primes pour les cessions	-7 654 294	-13 401 977
107	Encaissements des sinistres pour les cessions	6 293 928	14 446 171
109	Commissions versées aux intermédiaires	-5 530 588	-7 058 595
110	Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-14 655 308	-6 604 161
113	Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-172 493 472	-32 012 689
114	Encaissements liés à la cession de placements financiers	114 535 736	16 126 642
115	Taxes sur les assurances versées au trésor	-9 172 020	-9 841 924
116	Produits financiers reçus	5 459 938	3 139 085
118	Autres mouvements	-2 477 336	-5 549 464
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-47 744 435</b>	<b>-11 200 627</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
201	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation	-622 759	-1 103 315
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-622 759</b>	<b>-1 103 315</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
301	Encaissements suite à l'émission d'actions	35 000 000	10 000 000
302	Dividendes et autres distributions	-55 000	-55 000
303	Encaissements suite à l'émission de titres participatifs	15 000 000	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>49 945 000</b>	<b>9 945 000</b>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités			
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>1 577 806</b>	<b>-2 358 942</b>
<b>Trésorerie de début d'exercice</b>		<b>-720 809</b>	<b>1 638 133</b>
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>		<b>856 997</b>	<b>-720 809</b>

## **I. Présentation de la Société et Faits marquants**

### **I.1 Présentation de la Société**

La société Tunisienne d'assurances « Lloyd Tunisien » est une société anonyme au capital de 45 000 000DT, divisé en 9 000 000 actions de 5 DT le nominal.

Le Lloyd Tunisien est une compagnie multi - branches qui opère dans le marché tunisien depuis juin 1945, elle a pour objet de mettre à la disposition de l'économie nationale les couvertures nécessaires pour faire face aux multiples risques auxquels sont soumis les biens et les personnes notamment :

- La branche automobile;
- Les branches dommages IRDS (Incendie, Individuels accidents, Risques divers & spéciaux et Vol) ;
- La branche maritime et transport ;
- La branche groupe maladie invalidité ; et
- La branche vie.

### **I.2 Faits marquants**

**Les faits saillants ayant marqué l'activité de l'exercice 2015 concernent notamment :**

- La Société a continué à travailler sur son plan de financement. Au final, les financements suivants ont été mis en place :
  - Une augmentation de capital en numéraire de 35 millions de dinars a été décidée le 5 février 2015. Elle a été versée en deux parties (8 avril et 30 juin 2015) ;
  - Une émission de 15 millions de titres participatifs réservés au Groupe Bayahi a été réalisée en décembre 2015.
- La société a mis en production l'ERP Pass-Insurance pour l'activité Automobile (Particulier) au 1<sup>er</sup> juin 2015. La société continue à utiliser cet outil pour son activité Automobile (Flotte) et travaille sur le paramétrage des autres branches d'activité.
- L'activité tiers-payant avec Nextcare (Filiale du Groupe Allianz) a été lancée avec certains clients. L'objectif est de généraliser cette offre à tous les clients en portefeuille.
- Le service « Garages agréé » a été lancé en inclusion avec toutes les polices auto à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015. Cette action fait partie du processus d'assainissement du portefeuille auto commencé en 2013 et qui reste une priorité pour la compagnie.
- La société a lancé deux produits mixtes vie en 2015 : un produit de rente éducation « Premiers Pas » et un produit mixte « Lloyd horizons ».

### **I.3 Perspectives d'évolution**

La société continue de travailler sur le projet Avenir et prévoit de lancer les produits non-auto sur l'ERP Pass Insurance pendant l'année 2017.

La société a réorganisé et renforcé sa direction commerciale afin d'être en mesure de mieux gérer les demandes de ses clients et d'accroître sa part de marché.

La société prévoit d'ouvrir de nouveaux points de ventes en gestion directe. Une ouverture prochaine à Megrine aura lieu fin 2016.

## II. Principes et Méthodes Comptables

Les états financiers de Lloyd Tunisien arrêtés au 31 décembre 2015 et présentés ci-dessus sont établis conformément aux règles prévues par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises et l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leurs représentations.

### II.1 Les actifs incorporels et corporels

Les actifs incorporels et corporels d'exploitation sont inscrits à l'actif pour leur coût d'acquisition. Ils font l'objet d'amortissements linéaires selon les taux suivants :

Désignation	Taux
Logiciel	33%
Licence	33%
Construction	20%
Matériel de transport	20%
Installations, Agencements & Aménagements	10%
Equipement de bureau	10%
Matériel informatique	15%

### II.2 Placements

#### II.2.1 Placements immobiliers

Les placements immobiliers constitués par les terrains et les constructions d'exploitation et hors exploitation sont inscrits à l'actif du bilan pour leurs prix d'acquisition. Les immeubles font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de 20 ans.

#### II.2.2 Bons, Obligations et Titres à Revenus Fixes

Les bons, obligations et autres titres à revenus fixes sont portés à l'actif pour leurs prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

#### II.2.3 Titres à revenus variables

Ils sont portés à l'actif pour leurs prix d'acquisitions hors frais accessoires sur achats. A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage. Cette dernière correspond à la valeur déterminée sur la base du cours moyen pondéré des transactions qui ont eu lieu au cours du mois qui précède la date de clôture du bilan pour les titres cotés en bourse et à la valeur mathématique calculée sur la base des états financiers des sociétés dans laquelle notre compagnie détient une participation pour les actions et les titres non cotés.

Les moins-values dégagées par rapport aux coûts historiques font l'objet de provisions et constatées par conséquent en résultat de l'exercice. Les plus-values latentes ne sont pas portées en résultat de l'exercice.

## **II.3 Créances nées des opérations d'assurance directe**

### **II.3.1 Arriérés agences, courtiers et bureaux directs**

Les arriérés font l'objet d'une provision calculée comme suit :

#### **Base de Calcul de la provision :**

Les arriérés par âge arrêtés au 31/12/2015 déduction faite des encaissements post clôture, Commissions à payer, comptes d'attentes, Cautionnement et Coassurances.

#### **Selon les taux de provisionnement suivants :**

- N : 0%
- N-1 : 20%
- N-2 : 50%
- N-3 et antérieures : 100%

L'écart positif entre le solde comptable et extracomptable est provisionné à 100%.

### **II.3.2 Primes contentieuses**

Ce compte enregistre le montant des primes émises et non encore réglées par les clients de la compagnie. Les primes contentieuses font l'objet d'une provision pour dépréciation calculée de la manière suivante :

#### **Base de Calcul de la provision :**

Méthode Appliquée jusqu' au 31/12/2010 :

Les Arriérés arrêtés par âge au 31/12 déduction faite des encaissements post clôture.

#### **Selon les taux de provisionnement suivants :**

- N : 0%
- N-1 : 50%
- N-2 et antérieures : 100%

L'écart positif entre le solde comptable et extracomptable est provisionné à 100%.

Afin d'avoir une appréciation fiable du risque de non-paiement, une nouvelle méthode statistique est adoptée **depuis 2011** et qui consiste à estimer la provision en se basant sur un historique de recouvrement des primes observé sur cinq années.

Le montant de la provision correspond à la totalité des primes contentieuses minorées des encaissements prévisionnels sur un horizon de 4 ans.

### **II.3.3 Créances douteuses sur agents généraux**

Ce compte enregistre les créances de la compagnie sur des agences éteintes, ces créances mises en relief à l'occasion de l'opération d'apurement menée lors de la privatisation de la compagnie sont totalement provisionnées.

## **II.4 Les autres éléments d'actifs**

### **II.4.1 Effets et chèques impayés**

Les effets et chèques impayés sont présentés parmi les avoirs en banques, CCP, chèques et caisses et ils sont provisionnés selon les taux de provisionnement suivants :

- N : 50%
- N-1 et antérieurs : 95%

La provision tient également compte des garanties, des arrangements et des encaissements et impayés post-clôture.

#### **II.4.2 Effets à recevoir**

Les effets à recevoir sont présentés parmi les avoirs en banques, CCP, chèques et caisses.

### **II.5 Provisions techniques**

#### **II.5.1 Provisions Techniques Assurance Vie**

##### **5.1.1 Provisions Mathématiques**

Cette provision correspond à la différence, à la date d'inventaire, entre la valeur actuelle des engagements pris par la compagnie d'assurance y compris la participation aux bénéfices d'une part, et la valeur actuelle des engagements pris par les assurés à savoir les primes futures à verser d'autres part.

La provision mathématique constatée au 31/12/2015 est calculée conformément aux bases techniques telles que prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 05 janvier 2009, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques des entreprises d'assurances et les conditions de leur représentation.

##### **5.1.2 Provisions pour sinistres à payer**

Cette provision enregistre le montant de la dette du Lloyd Tunisien envers les assurés au titre des sinistres survenus, rachats et arrivés à échéance déclarés jusqu'à la date de clôture des états financiers mais non encore réglés à cette date. Ce montant tient compte des frais de règlement de ces sinistres à engager par la compagnie.

##### **5.1.3 Recours à encaisser**

Ce compte enregistre les prévisions de récupération d'indemnités ou parties d'indemnités de sinistres, suite à l'acquisition des droits des assurés vis-à-vis des tiers (subrogation) ou de l'obtention de la propriété légale des biens assurés (sauvetage).

#### **II.5.2 Provisions Techniques Assurance Non Vie**

Ces provisions sont déterminées en brut de réassurance, la part à la charge des réassureurs figure à l'actif du bilan.

##### **5.2.1 Provision pour primes non acquises**

La provision pour primes non acquise est destinée à constater la part des primes se rapportant à la période comprise entre la date de l'inventaire et la date de la prochaine échéance de la prime. Elle est calculée selon la méthode du prorata temporis.

La provision pour primes non acquises est calculée dans une première phase sur la base des primes émises, nettes de cessions ou de rétrocessions, puis dans une deuxième phase sur la base de la partie des primes cédées ou rétrocedées.

##### **5.2.2 Provision pour sinistres à payer**

Cette provision correspond au coût total estimé et représenté par le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

##### **5.2.3 Provision d'égalisation**

Cette provision est constituée, conformément aux dispositions des articles 11 et 25 de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, au titre du risque décès pour l'assurance groupe et du risque grêle.

Cette provision est destinée à assurer la péréquation des résultats suite aux fluctuations des taux de sinistres pour les exercices à venir ou pour couvrir des risques spéciaux.

La dotation annuelle au titre de cette provision est calculée par prélèvement de 75% sur l'excédent technique éventuel apparaissant dans la catégorie concernée jusqu'au moment où la provision sera égale ou supérieure à 200% des primes ou cotisations d'assurance de l'exercice.

Par excédent brut de la branche, on entend, la différence entre les primes acquises de l'exercice et la somme des charges de sinistres et des autres coûts rattachés à la branche tels qu'ils ressortent après la répartition des charges par nature.

#### **5.2.4 Provision pour participation aux bénéfiques et ristournes**

Elle correspond aux montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfiques et de ristournes.

#### **5.2.5 Autres provisions techniques**

Ces provisions regroupent la provision mathématique des rentes, la provision pour risque d'exigibilité et la provision pour risques en cours.

- ***La provision mathématique des rentes :***

Il s'agit des montants qui seront versés, postérieurement à la date de clôture, sous forme de rentes et accessoires de rentes aux victimes des accidents de travail et accidents de circulation survenus avant la date de clôture.

La provision mathématique des rentes au titre des accidents de travail correspond à la valeur actuelle probable des rentes à payer. Jusqu'au 31/12/2013, cette provision a été calculée en appliquant au montant de la rente trimestrielle le coefficient d'âge prévu par l'arrêté des secrétaires d'Etat aux Finances et aux Affaires Sociales du 17 avril 1958, fixant la valeur de rachat des rentes allouées aux victimes d'accidents de travail ou à leurs ayants droits.

**Une actualisation de cette provision conformément aux bases techniques prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 05 janvier 2009, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques des entreprises d'assurances et les conditions de leur représentation, a été effectué au 31/12/2014.**

La provision mathématique des rentes au titre des accidents de circulation correspond à la différence entre le montant total de la rente à payer durant la période d'indemnisation déduction faite des montants déjà payés.

- ***La provision pour risque d'exigibilité :***

Cette provision correspond à la somme algébrique des différences, calculées pour chaque catégorie de placement, entre la valeur comptable brute et la valeur de marché. Cette provision n'est constatée que dans le cas où ces différences dégagent une moins-value latente, la plus-value éventuelle n'est pas constatée. Cette provision est destinée à faire face à une insuffisante liquidité des placements, notamment en cas de modification du rythme de règlement des sinistres.

- ***La provision pour risques en cours :***

Cette provision est constatée sur les catégories d'assurance dégagant un résultat déficitaire. En effet, la compagnie rapporte pour chacune des catégories d'assurance, le montant total des charges de sinistres rattachés à l'exercice courant et à l'exercice précédent, et des frais d'administration autres que ceux immédiatement engagés et frais d'acquisition imputables à l'exercice courant et à l'exercice précédent, au montant des primes émises au cours de ces exercices corrigé de la variation sur la même période, des primes restant à émettre, des primes à annuler et de la provision pour primes non acquises. Les branches ayant un rapport supérieur à 100% font l'objet d'une provision pour risque en cours. Cette provision est calculée en appliquant la partie du rapport excédent les 100% au montant de la provision pour primes non acquises de la branche.

#### **5.2.6 Recours à encaisser**

Ce compte enregistre les prévisions de remboursement d'indemnités ou parties d'indemnités de sinistres versées au titre d'un sinistre auprès de la personne qui en a été responsable.

## **II.6 Comptes de régularisation**

### **II.6.1 Frais d'acquisition reportés**

Les frais d'acquisition reportés, correspondent à la fraction, non imputables à l'exercice, des frais engagés par la compagnie lors de l'émission des primes. Ces frais reportés ont été calculés, conformément aux dispositions de la norme comptable n°28 relative aux revenus dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance, sur la base des commissions et des autres coûts internes d'acquisition tels qu'ils ressortent de la répartition des charges par destination. La fraction de ces frais qui a été reportée aux exercices ultérieurs en actif du bilan a été dégagée en multipliant les charges précitées au rapport entre, d'une part, les primes non acquises de l'exercice, et les primes émises corrigées des primes restant à émettre et des primes à annuler de la même période d'autre part.

### **II.6.2 Report de commissions reçues des réassureurs**

Ce compte enregistre les commissions reçues des réassureurs sur les primes non acquises cédées aux réassureurs.

### III. Analyse des Etats Financiers au 31/12/2015

#### III.1 Actifs

##### III.1.1 AC1 : Les actifs incorporels

Le solde de la rubrique « actifs incorporels bruts » s'élève au 31 décembre 2015 à 5 118 757 DT contre 4 769 463 DT au 31 décembre 2014, soit une augmentation de 349 294 DT.

Les actifs incorporels nets s'élève au 31 décembre 2015 à 3 707 443 DT contre 3 818 248 DT au 31 décembre 2014. La variation de 110 805 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
<b>Actifs Incorporels</b>			
Investissements de recherches et développements	7 590	7 590	-
Concessions, brevets, licences et marques	5 111 167	4 761 873	349 294
<b>Total actifs incorporels bruts</b>	<b>5 118 757</b>	<b>4 769 463</b>	<b>349 294</b>
Amortissements	-1 411 314	-951 215	-460 099
<b>Total actifs incorporels nets</b>	<b>3 707 443</b>	<b>3 818 248</b>	<b>-110 805</b>

##### III.1.2 AC2 : Les actifs corporels

Le solde de la rubrique « actifs corporels nets » s'élève au 31 décembre 2015 à 1 385 056 DT contre 1 327 559 DT au 31 décembre 2014. La variation étant de 57 497 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
<b>Actifs Corporels d'exploitation</b>			
Installations techniques et machines	3 433 732	3 140 174	293 558
Autres installations, outillages et mobiliers	863 774	836 918	26 856
<b>Actifs corporels d'exploitation bruts</b>	<b>4 297 506</b>	<b>3 977 092</b>	<b>320 414</b>
Amortissements	-2 912 450	-2 649 533	-262 917
<b>Actifs corporels nets</b>	<b>1 385 056</b>	<b>1 327 559</b>	<b>57 497</b>

##### III.1.3 AC3 : Les placements

Le solde des placements nets s'élève au 31 décembre 2015 à 130 874 316 DT contre 72 066 753 DT au 31 décembre 2014, soit une augmentation de 58 807 563 DT :

Libellé	2015	2014	Variation	
<b>Placements</b>				
Terrains et constructions	14 656 570	8 636 532	6 020 038	
Actions, titres à RV & parts FCP	45 848 226	11 326 097	34 522 129	
Obligations et titres à revenus fixes	75 801 460	55 436 540	20 364 920	
Prêts aux personnels	139 146	154 340	-15 194	
Dépôts et cautionnements	21 252	27 602	-6 350	
<b>Total placements bruts</b>	<b>136 466 653</b>	<b>75 581 111</b>	<b>60 885 542</b>	
Amortissements et provisions	-5 592 337	-3 514 358	-2 077 979	(i)
<b>Placements nets</b>	<b>130 874 316</b>	<b>72 066 753</b>	<b>58 807 563</b>	

(i) La variation des amortissements et des provisions se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Amort. Immeubles bâtis hors exploitation	2 179 547	2 059 574	119 973	
Amort. Immeubles bâtis d'exploitation	424 867	404 874	19 994	
Prov .dep part et act Ste imb non cotés	50 000	50 000	-	
<b>Total des amortissements des immeubles</b>	<b>2 654 414</b>	<b>2 514 448</b>	<b>139 966</b>	
Provisions / Actions et titres cotés	2 776 624	838 612	1 938 013	(a)
Provisions / Actions et titres non cotés	68 136	68 136	-	
Provision / Prêts aux personnels	89 445	89 445	-	
Provision / Dépôts et cautionnements	3 717	3 717	-	
<b>Total des provisions</b>	<b>2 937 923</b>	<b>999 910</b>	<b>1 938 013</b>	
<b>Total des amortissements et des provisions</b>	<b>5 592 337</b>	<b>3 514 358</b>	<b>2 077 979</b>	

(a) Les actions et titres cotés sont évalués à la clôture aux cours boursiers moyens du mois de décembre 2015. Les moins-values dégagées par rapport aux coûts historiques font l'objet de provisions et constatées par conséquent en résultat de l'exercice.

### III.1.4 Notes sur les mouvements sur les éléments d'actifs (Annexe 8)

Désignation	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.C.N. à la clôture
	À l'ouv.	Acqu	Cess	A la clôture:	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions		A la clôture		
					Amort	Prov.	Amort	Prov.	Amort	Prov.	Amort	Prov.	
<b>1. Actifs incorporels</b>													
1.1 Frais de recherche et développement	7 590	0	0	7 590	7 590	0	0	0	0	0	7 590	0	0
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	4 761 873	2 464 085	2 114 791	5 111 167	943 625	0	460 099	0	0	0	1 403 723	0	3 707 443
	4 769 463	2 464 085	2 114 791	5 118 757	951 215	0	460 099	0	0	0	1 411 313	0	3 707 443
<b>2. Actifs corporels d'exploitation</b>													
2.1 Installations techniques et machines	3 140 175	324 008	30 450	3 433 733	1 955 548	0	229 104	0	0	0	2 184 652	0	1 249 081
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	836 918	39 127	12 271	863 774	693 986	0	33 813	0	0	0	727 799	0	135 976
2.3 Acomptes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 977 093	363 135	42 721	4 297 507	2 649 534	0	262 917	0	0	0	2 912 451	0	1 385 056
<b>3. Placements</b>													
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.	8 636 532	6 169 238	149 200	14 656 570	2 464 448	50 000	139 966	0	0	0	2 604 414	50 000	12 002 156
3.2 Placements dans les entreprises liées													
3.2.1 Parts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.2 Bons et obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation													
3.3.1 Parts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3.2 Bons et obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3.4 Autres placements financiers</b>	66 944 579	205 360 891	150 495 387	121 810 083	0	999 910	0	1 939 186	0	1 173	0	2 937 923	118 872 160
3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.	11 326 096	34 774 936	252 807	45 848 225	0	906 747	0	1 939 186	0	1 173	0	2 844 760	43 003 465
3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe	55 436 540	170 557 000	150 192 080	75 801 460	0	0	0	0	0	0	0	0	75 801 460
3.4.3 Prêts hypothécaire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.4.4 Autres prêts	154 341	24 455	39 650	139 147	0	89 446	0	0	0	0	0	89 446	49 700
3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.4.6 Autres	27 602	4 500	10 850	21 252	0	3 717	0	0	0	0	0	3 717	17 535
3.5 Créances pour espèces déposées													
3.6 Placements des contrats en UC													
	75 581 111	211 530 129	150 644 587	136 466 653	2 464 448	1 049 910	139 966	1 939 186	0	1 173	2 604 414	2 987 923	130 874 316
<b>TOTAL:</b>	84 327 667	214 357 349	152 802 099	145 882 917	6 065 196	1 049 910	862 982	1 939 186	0	1 173	6 928 178	2 987 923	135 966 816

### III.1.5 AC5 : Part des réassureurs dans les provisions techniques

Cette rubrique enregistre la part des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises, dans les provisions pour sinistres à payer et dans la provision mathématique vie. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Provision sinistres non vie	59 522 595	49 693 465	9 829 130
Provision pour primes non acquises et primes à annuler	8 065 776	7 690 864	410 925
Provision assurance vie	12 238 251	10 258 335	1 943 903
Provision pour sinistre vie	1 145 530	1 051 025	94 505
<b>Total</b>	<b>80 972 152</b>	<b>68 693 689</b>	<b>12 278 463</b>

### III.1.6 AC6 : Créances

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2015 à 64 747 101 DT contre 51 656 887 DT au 31 décembre 2014. La variation de 13 090 212 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
<b>Créances</b>				
Créances nées des opérations d'assurance directes	59 794 038	46 269 341	13 524 696	(A)
Créances nées des opérations de réassurances	13 212 355	15 181 025	-1 968 671	(B)
Autres créances	9 549 768	7 981 032	1 568 736	(C)
<b>Total des créances brutes</b>	<b>82 556 161</b>	<b>69 431 399</b>	<b>13 124 762</b>	
Provisions pour dépréciation des créances	-17 809 060	-17 774 511	-34 549	(D)
<b>Créances nettes</b>	<b>64 747 101</b>	<b>51 656 888</b>	<b>13 090 212</b>	

#### (A) Créances nées des opérations d'assurance directes

Le solde brut des créances nées des opérations d'assurance directes s'élève au 31 décembre 2015 à 59 794 038 DT contre 46 269 341 DT au 31 décembre 2014.

La variation de 13 524 697 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
<b>Créances nées des opérations d'assurance directes</b>				
Primes acquises et non émises	1 901 618	1 564 147	337 471	(i)
Primes à annuler	-1 491 846	-1 493 249	1 403	(i)
Autres créances nées des opérations d'assurances directes	52 722 267	40 640 497	12 081 770	(ii)
Créances douteuses sur agents généraux	1 268 091	1 268 091	-	(iii)
Créances indemnisées subrogées	5 393 908	4 289 855	1 104 053	(iv)
<b>Total des créances brutes</b>	<b>59 794 038</b>	<b>46 269 341</b>	<b>13 524 697</b>	

- (i) Le solde des primes acquises et non émises s'élève au 31 décembre 2015 à 1 901 618 DT contre 1 564 147 DT au 31 décembre 2014 soit une augmentation de 337 471 DT.

Le solde des primes à annuler s'élève au 31 décembre 2015 à 1 491 846 DT contre 1 493 249 DT au 31 décembre 2014 soit une diminution de 1 403 DT.

(ii) Les autres créances nées des opérations d'assurances directes se détaillent comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
<b>Autres créances nées des opérations d'Ass Directes</b>			
Arriérés agences	41 339 834	29 320 373	12 019 461
Primes Retournées pour Non-paiement	8 160 927	9 388 425	-1 227 498
Primes Retournées pour Motif Technique & Ristourne	561 044	589 066	-28 022
Autres créances nées des opérations d'AD	2 660 463	1 342 633	1 317 831
<b>Total des créances brutes</b>	<b>52 722 267</b>	<b>40 640 497</b>	<b>12 081 771</b>

(iii) Les créances douteuses sur les agences clôturées, issues de l'opération d'apurement menée avant la privatisation de la compagnie en 2001. Ces créances douteuses totalisent 1 268 091 DT.

(iv) Les créances indemnisées subrogées concernent les paiements sinistres, en application des conventions IDA et RCA

### (B) Créances Opération Réassurances

Le solde net des créances nées des opérations de réassurance directes s'élève au 31 décembre 2015 à 12 931 308 DT contre 14 899 978 DT au 31 décembre 2014. La diminution de 1 968 670 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Créances des opérations de réassurance	13 212 355	15 181 025	-1 968 670
Provision	-281 047	-281 047	-
<b>Total des créances de réassurances nettes</b>	<b>12 931 308</b>	<b>14 899 978</b>	<b>-1 968 670</b>

La société Lloyd Tunisien a maintenu la provision pour dépréciation sur les créances d'opération de réassurances pour un montant de 281 047 DT.

### (C) Autres créances

Libellé	2015	2014	Variation	
Personnel	128 258	101 028	27 230	(i)
Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités pub	4 350 140	3 666 794	683 345	(ii)
Débiteurs divers	5 071 371	4 213 210	858 161	(iii)
<b>Total des créances brutes</b>	<b>9 549 768</b>	<b>7 981 032</b>	<b>1 568 736</b>	
Provision pour dépréciation	-672 677	-574 774	-97 902	
<b>Total des créances nettes</b>	<b>8 877 091</b>	<b>7 406 258</b>	<b>1 470 834</b>	

(i) Ce montant correspond essentiellement aux avances et acomptes accordés au personnel.

(ii) Le détail des comptes Etat, et organismes sociaux se présentent comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Etat impôt et taxe droit de patente	4 264 170	3 636 428	627 742
Autres comptes d'Etat Débiteurs	85 970	30 366	55 604
<b>Total</b>	<b>4 350 140</b>	<b>3 666 794</b>	<b>683 345</b>

(iii) Le solde des débiteurs divers bruts s'élève au 31 décembre 2015 à 5 071 371 DT contre 4 213 210 DT au 31 décembre 2014 soit une augmentation de 858 161 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Autres débiteurs divers	4 985 332	4 153 770	831 563	(a)
Débiteurs divers LLOYD VIE	69 427	38 926	30 501	
Fournisseurs Avances	16 612	20 514	-3 902	
<b>Débiteurs divers bruts</b>	<b>5 071 371</b>	<b>4 213 210</b>	<b>858 161</b>	
Provision pour dépréciation	-672 677	-574 774	-97 903	
<b>Débiteurs divers nets</b>	<b>4 398 694</b>	<b>3 638 436</b>	<b>760 258</b>	

(a) Le solde du compte « autres débiteurs divers » se détaille comme suit :

TRESORERIE GENERALE	2 404 666
SAISIES ARRETS	852 444
AUTRES COMPTES DEBITEURS	1 728 222
<b>TOTAL</b>	<b>4 985 332</b>

#### (D) Les provisions pour dépréciation des créances

Les provisions pour dépréciation des créances se détaillent comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Provisions pour dépréciation / Arr AG	15 589 608	15 564 570	25 039	(i)
Provision pour dépréciation créances douteuses / AG	1 265 728	1 265 728	-	(ii)
Provision pour dépréciation créances subrogés	-	88 392	-88 392	(iii)
Total des provisions sur créances nées d'op d'AssDir	16 855 337	16 918 690	-63 353	
<b>Provision Pour dépréciation des cessions et retro</b>	<b>281 047</b>	<b>281 047</b>	-	
<b>Provision pour dépréciation des autres créances</b>	<b>672 677</b>	<b>574 774</b>	<b>97 903</b>	(vi)
<b>Total des provisions pour dépréciation des créances</b>	<b>17 809 060</b>	<b>17 774 511</b>	<b>34 550</b>	

(i) Les provisions pour dépréciation des autres créances nées des opérations d'assurances directes s'élèvent à 15 589 608 DT se détaillant comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Provisions sur arriérés agences	6 625 022	5 571 882	1 053 139	(a)
Provisions sur créances contentieux primes	7 951 716	8 918 716	-967 000	(b)
Provisions sur annulations pour motifs techniques	549 432	549 432	-	
Provisions sur Autres créances nées des opérations d'AD	463 438	524 539	-61 101	
<b>Total</b>	<b>15 589 608</b>	<b>15 564 570</b>	<b>25 039</b>	

(a) La base de Calcul de la provision est égale aux arriérés arrêtés par âge au 31/12/2015 déduction faite des encaissements post clôture, Commissions à payer, comptes d'attentes, Cautionnement et Coassurances. Cette provision est calculée en tenant compte de l'ancienneté des créances.

En appliquant cette méthode, une dotation aux provisions de 1 053 139 DT a été constatée en 2015.

(b) Il est à noter, que pour l'exercice 2015, la compagnie a gardé la même méthode d'estimation des provisions pour primes contentieuses qui se base sur une méthode statistique par rapport aux recouvrements observés sur un historique de cinq années.

En appliquant cette méthode, une reprise sur provision de 967 000 DT a été constatée en 2015.

(ii) Le Lloyd Tunisien a maintenu la provision pour dépréciation sur les créances douteuses des agents généraux d'un montant de 1 265 728 DT.

(iii) La provision sur les créances IDA relatif à la Compagnie ITIHAD, soit pour 88 392 DT, a été reprise suite à l'échange réalisé en 2015.

(iv) La provision pour dépréciation des autres créances se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Provision pour dépréciation autres débiteurs divers	549 657	451 754	97 903
Provision pour dépréciation/loyers	123 020	123 020	-
<b>Total</b>	<b>672 677</b>	<b>574 774</b>	<b>97 903</b>

#### AC7 : Les autres éléments d'actifs

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2015 à 11 313 390 DT contre 10 958 551 DT au 31 décembre 2014, soit une augmentation de 354 840 DT se détaillant comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	7 963 952	9 373 198	-1 409 246	(A)
Charges reportées	3 488 157	3 093 569	394 587	(B)
Comptes de régularisation actifs	2 655 611	2 747 777	-92 166	(C)
<b>Total des autres éléments d'actifs bruts</b>	<b>14 107 720</b>	<b>15 214 544</b>	<b>-1 106 824</b>	
Provisions / autres éléments d'actifs	-2 794 329	-4 255 993	1 461 664	
<b>Total des autres éléments d'actifs nets</b>	<b>11 313 390</b>	<b>10 958 551</b>	<b>354 840</b>	

#### (A) Les avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2015 à 5 185 486 DT contre 5 133 069 DT au 31 décembre 2014. La variation se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Effets à recevoir	1 513 727	2 296 331	-782 604	
Effets et chèques impayés	3 385 032	4 918 193	-1 533 160	(i)
Chèques à encaisser	-	1 168	-1 168	
Banques	3 051 059	2 143 208	907 850	
CCP et chèques postaux	13 866	14 106	-240	
Caisses	267	192	76	
<b>Total des avoirs bruts</b>	<b>7 963 952</b>	<b>9 373 198</b>	<b>-1 409 246</b>	
Provisions effets et chèques impayés	-2 637 337	-4 099 000	1 461 663	(i)
Provisions sur comptes bancaires	-141 129	-141 129	-	
<b>Total des avoirs nets</b>	<b>5 185 486</b>	<b>5 133 069</b>	<b>52 417</b>	

(i) Le solde brut des effets et chèques impayés s'élève au 31 décembre 2015 à 3 385 032 DT contre 4 918 193 DT au 31 décembre 2014.

Les effets impayés s'élèvent à 2 854 172 DT et sont provisionnés à concurrence des montants jugés irrécouvrables soit 2 130 855 DT.

Les chèques impayés s'élèvent à 530 860 DT et sont provisionnés à concurrence de 506 482 DT ;

Libellé	2015	2014
Effets impayés bruts	2 854 172	4 046 454
Chèques impayés bruts	530 860	871 739
<b>Total Effets et chèques impayés bruts</b>	<b>3 385 032</b>	<b>4 918 193</b>
Provisions/ effets impayés	2 130 855	3 365 174
Provisions/ chèques impayés	506 482	733 826
<b>Provisions/ effets et chèques impayés</b>	<b>2 637 337</b>	<b>4 099 000</b>

## (B) Les charges reportées

Le solde des comptes charges reportées s'élève au 31 décembre 2015 à 3 472 293 DT contre 3 077 705 DT au 31 décembre 2014. La variation de 394 587 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Frais d'acquisitions reportés	3 472 293	3 077 705	394 587	(i)
Autres charges à répartir	15 864	15 864	-	
<b>Total des charges reportées</b>	<b>3 488 157</b>	<b>3 093 569</b>	<b>394 587</b>	
Amortissements	-15 864	-15 864	-	
<b>Total des charges reportées nettes</b>	<b>3 472 293</b>	<b>3 077 705</b>	<b>394 587</b>	

- (i) Ce compte enregistre la partie afférente aux primes non acquises, aux commissions et aux frais d'acquisition engagés par la compagnie. Ces frais seront reportés aux exercices de rattachement de ces primes.

## (C) Les comptes de régularisation actifs

Le solde des comptes de régularisation actifs s'élève au 31 décembre 2015 à 2 655 611 DT contre 2 747 777 DT au 31 décembre 2014. La diminution de 92 166 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Intérêts et loyers acquis non échus	1 689 946	1 713 876	-23 930
Produits à recevoir	277 470	449 644	-172 173
Autres comptes de régularisation	688 195	584 257	103 937
<b>Total des comptes de régul. actifs</b>	<b>2 655 611</b>	<b>2 747 777</b>	<b>-92 166</b>

## III.2 Capitaux propres et passifs

### III.2.1 CP : Les capitaux propres avant résultat de l'exercice

Les capitaux propres de la compagnie ainsi que les mouvements y afférents se détaillent au 31 décembre 2015 comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Capital social	45 000 000	10 000 000	35 000 000	(i)
Réserves et primes liées au capital	40 000	40 000	-	
Autres capitaux propres	15 000 000	-	15 000 000	(ii)
Résultats reportés	-35 019 406	-36 460 566	1 441 160	
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>25 020 594</b>	<b>-26 420 566</b>	<b>51 441 160</b>	
Résultat net de l'exercice	1 891 967	1 441 160	450 807	
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>26 912 561</b>	<b>-24 979 406</b>	<b>51 891 967</b>	

Les capitaux propres avant affectation s'élèvent au 31 décembre 2015 à 26 912 561 DT contre <24 979 406> DT au 31 décembre 2014.

- (i) Une augmentation de capital en numéraire de 35 millions de dinars a été décidée le 5 février 2015. Elle a été versée en deux parties (8 avril et 30 juin 2015).
- (ii) Les autres capitaux propres correspondent à une émission de 15 millions de titres participatifs réalisée en décembre 2015 et réservée au Groupe Bayahi.

### III.2.2 PA2 : Les provisions pour autres risques et charges

Le solde des provisions pour risque s'élève au 31 Décembre 2015 à 1 098 821 DT contre 795 111 DT au 31 Décembre 2014 soit une variation de 303 710 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Provision pour litiges	758 520	441 039	317 481	
Provision pour IDR	340 301	354 072	-13 771	(A)
	<b>1 098 821</b>	<b>795 111</b>	<b>303 710</b>	

#### (A) Provisions pour IDR

C'est une provision au titre de l'indemnité de départ à la retraite constituée conformément à la convention collective qui régit le secteur des assurances.

### III.2.3 PA3 : Les provisions techniques

Le solde des provisions techniques s'élève au 31 décembre 2015 à 160 252 412 DT contre 149 528 307 DT en 2014 soit une variation de 10 724 105 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Provisions techniques assurance non vie	135 135 721	127 353 582	7 782 139	(A)
Provisions techniques assurance vie	25 116 691	22 174 725	2 941 966	(B)
<b>Total</b>	<b>160 252 412</b>	<b>149 528 307</b>	<b>10 724 105</b>	

## (A) Provisions techniques assurance non vie

Les provisions techniques de l'assurance non vie se détaillent comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Provisions pour primes non acquises	23 251 785	21 226 294	2 025 491	(i)
Provisions pour sinistres à payer (non vie)	108 954 921	103 592 101	5 362 819	(ii)
Provisions pour part bces et ristournes (non vie)	1 086 524	690 762	395 763	
Provisions pour égalisation et équilibrage	330 567	274 639	55 928	
Autre provisions techniques (non vie)	1 511 924	1 569 786	-57 861	(iii)
<b>Total</b>	<b>135 135 721</b>	<b>127 353 582</b>	<b>7 782 139</b>	

(i) L'augmentation de la provision pour primes non acquises de 2 025 491 DT se détaille par branche comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Provision pour PNA RD	4 993 576	4 780 585	212 991
Provision pour PNA Auto	15 642 353	14 014 941	1 627 412
Provision pour PNA Incendie	1 896 678	1 646 386	250 292
Provision pour PNA Transport	404 749	464 575	-59 826
Provision pour PNA autres branches	314 429	319 807	-5 378
	<b>23 251 785</b>	<b>21 226 294</b>	<b>2 025 491</b>

(ii) La variation des provisions pour sinistres non vie de 5 362 819 DT se détaille, par branche comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Provision pour sinistres RD	21 545 577	15 536 805	6 008 772
Provision pour sinistres Auto	76 803 088	78 164 847	-1 361 759
Provision pour sinistres Incendie	7 043 336	7 522 054	-478 717
Provision pour sinistres Transport	1 376 954	497 085	879 868
Provision pour sinistres autres branches	2 185 966	1 871 310	314 655
<b>Total</b>	<b>108 954 921</b>	<b>103 592 101</b>	<b>5 362 819</b>

(iii) La variation des autres provisions techniques de <57 861> DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Provision mathématique des rentes	1 511 924	1 569 786	-57 861
	<b>1 511 924</b>	<b>1 569 786</b>	<b>-57 861</b>

## (B) Provisions techniques assurance vie

Les provisions techniques en assurance vie se détaillent comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Provisions d'assurance vie	23 728 965	20 801 092	2 927 873
Provisions pour sinistres à payer (vie)	1 365 626	1 356 249	9 378
Provisions pour part aux bénéficiaires et ristournes (vie)	22 100	17 384	4 715
<b>Total</b>	<b>25 116 691</b>	<b>22 174 725</b>	<b>2 941 966</b>

### III.2.4 PA5 : Les dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Le solde des dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires s'élève au 31 décembre 2015 à 75 467 120 DT contre 60 576 806 DT 31 décembre 2014 soit une augmentation de 14 890 313 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Dettes/ Dépôts reçus des réassurances / PNA	5 811 535	5 075 233	736 301
Dettes/ Dépôts reçus des réassurances / PNA acceptées	-251 076	-231 163	-19 912
Dettes/ Dépôts reçus des réassurances / SAP	57 957 785	45 519 371	12 438 414
Dettes/ Dépôts reçus des réassurances / SAP acceptées	-253 363	-44 970	-208 393
Dettes/ Dépôts reçus des réassurances / PM	12 202 238	10 258 335	1 943 903
<b>Total</b>	<b>75 467 120</b>	<b>60 576 806</b>	<b>14 890 313</b>

### III.2.5 PA6 : Les autres dettes

Le solde des autres dettes s'élève au 31 décembre 2015 à 25 470 383 DT contre 16 837 702 DT au 31 décembre 2014 soit une hausse de 8 632 680 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation	
Dettes nées d'opérations d'assurances directes	9 096 625	6 042 912	3 053 713	(A)
Dettes nées d'opérations de réassurances	10 353 425	6 995 454	3 357 971	
Autres dettes	6 020 333	3 799 336	2 220 997	(B)
<b>Total</b>	<b>25 470 383</b>	<b>16 837 702</b>	<b>8 632 680</b>	

#### (A) Les dettes nées d'opérations d'assurances directes

L'augmentation des dettes nées d'opérations d'assurances directes de 3 053 713 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Compte courant agents	1 358 960	593 039	765 921
Commissions à payer Agents	3 790 413	3 566 308	224 105
Compte d'attente à régulariser agents	2 614 522	1 287 111	1 327 411
Arriérés	495 254	465	494 789
Compte Co-assureurs	580 117	561 001	19 116
Autres dettes	257 359	34 988	222 371
<b>Total</b>	<b>9 096 625</b>	<b>6 042 912</b>	<b>3 053 713</b>

## (B) Les autres dettes

Le solde des autres dettes s'élève au 31 décembre 2015 à 6 020 333 DT contre 3 799 336 DT au 31 décembre 2014 soit une hausse de 2 220 997 DT.

Libellé	2015	2014	Variation	
Dépôts et cautionnements reçus	450 445	445 945	4 500	
Personnel	800 692	357 451	443 241	
Etat, organismes sociaux et collectivités publiques	1 695 189	1 459 197	235 992	(i)
Créditeurs divers	3 074 006	1 536 743	1 537 263	(ii)
<b>Total</b>	<b>6 020 333</b>	<b>3 799 336</b>	<b>2 220 997</b>	

(i) L'augmentation des dettes envers l'Etat, les organismes sociaux et les collectivités locales de 235 992 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Etat, taxe d'assurance (TUA, TSR, FPAC,...)	474 275	358 668	115 607
Autres comptes d'Etat	801 808	701 241	100 567
<b>Dettes envers l'Etat</b>	<b>1 276 082</b>	<b>1 059 909</b>	<b>216 173</b>
CNSS allocation familiale	279 927	331 022	-51 096
CNSS à payer	137 920	67 005	70 914
Autres	1 261	1 261	-
<b>Dettes envers les organismes sociaux</b>	<b>419 107</b>	<b>399 288</b>	<b>19 819</b>
<b>Total dettes envers l'Etat et organismes sociaux</b>	<b>1 695 189</b>	<b>1 459 197</b>	<b>235 992</b>

(ii) L'augmentation des dettes envers les créditeurs divers de 1 537 263 DT se détaille comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Charges à payer	462 083	590 674	-128 591
Divers Fournisseurs ordinaires	377 573	720 244	-342 671
Autres créditeurs divers	2 234 351	225 824	2 008 527
<b>Dettes envers les créditeurs divers</b>	<b>3 074 006</b>	<b>1 536 743</b>	<b>1 537 263</b>

### III.2.6 PA7 : Les autres passifs

Les autres passifs se détaillent comme suit :

Libellé	2015	2014	Variation
Report Commissions Reçues Réassureurs	1 321 396	1 171 655	149 741
Produits constatés d'avance	268 571	44 396	224 175
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 208 195	2 878 315	-670 120
<b>Total</b>	<b>3 798 163</b>	<b>4 094 366</b>	<b>-296 204</b>

## IV. Note Sur l'Etat de Résultat

### IV.1 Production

#### IV.1.1 Primes Acquises

##### A. Primes Acquises Non Vie

(En mD)

Désignation	Montant	Montant	Var 15/14	
	2015	2014	Val	%
<b>Primes Nettes Ex &amp;Ant</b>				
Risques Divers	10 650	10 153	497	5%
Automobile	41 093	36 735	4 358	12%
Incendie	6 480	5 106	1 373	27%
Transport	3 184	3 168	17	1%
Grêle	187	263	-76	-29%
Groupe	6 863	6 641	223	3%
<b>Total</b>	<b>68 458</b>	<b>62 066</b>	<b>6 393</b>	<b>10%</b>
Var Prov. Annulation Primes	-38	-76	38	-50%
Var Prov. PANE	324	130	194	150%
<b>Total Primes Nettes</b>	<b>68 744</b>	<b>62 119</b>	<b>6 625</b>	<b>11%</b>
Var Prov. PNA	-2 025	-1 113	-913	82%
<b>Primes Acquises</b>	<b>66 719</b>	<b>61 006</b>	<b>5 712</b>	<b>9%</b>

En 2015, les primes acquises non vie totalisent 66 719 mD contre 61 006 mD l'exercice précédent, soit une croissance de 9%.

##### B. Primes acquises vie

(En mD)

Désignation	Montant	Montant	Var 15/14	
	2015	2014	Val	%
Primes émises & acceptées nettes	6 455	7 620	-1 165	-15%
Var Prov. PANE	14	67	-53	-80%
Var Prov. Prime à annuler	39	38	1	100%
<b>Primes Acquises</b>	<b>6 508</b>	<b>7 725</b>	<b>-1 217</b>	<b>-16%</b>

Les primes acquises vie ont diminué de 1 217 mD, soit une baisse de 16 %.

## IV.2 Charges des sinistres

### IV.2.1 Règlement de sinistres

Les sinistres réglés ont diminué de 19,78% pour totaliser 37,6 MD en 2015 contre 46,9 MD en 2014.

(En mD)

Désignation		2015		2014		Var 15/14
		Montant	Part en %	Montant	Part en %	%
Affaires Directes Non Vie	Risques Divers	2 244	5,96%	2 436	5,19%	-7,89%
	Automobile	26 579	70,61%	32 169	68,56%	-17,38%
	Incendie	1 618	4,30%	3 974	8,47%	-59,29%
	Transport	529	1,41%	1 434	3,06%	-63,07%
	Grêle	165	0,44%	171	0,36%	-3,36%
	Groupe	5 213	13,85%	5 600	11,94%	-6,92%
	<b>Total Non Vie</b>	<b>36 349</b>	<b>96,57%</b>	<b>45 785</b>	<b>97,58%</b>	<b>-20,61%</b>
<b>Total Vie</b>	<b>1 281</b>	<b>3,40%</b>	<b>1 135</b>	<b>2,42%</b>	<b>12,92%</b>	
<b>Total Affaires Directes</b>		<b>37 630</b>	<b>99,97%</b>	<b>46 920</b>	<b>99,99%</b>	<b>-19,80%</b>
Acceptations		11	0,03%	2	0,01%	345,65%
<b>Total Général</b>		<b>37 641</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 922</b>	<b>100,00%</b>	<b>-19,78%</b>

### IV.2.2 Charges des Sinistres non vie

La charge de sinistres non vie a enregistré une baisse de 2,11% par rapport à 2014, résultant de la diminution des prestations payées de 18,80% et l'augmentation de la variation de la provision pour sinistres à payer de 319,80%.

(En mD)

Désignation	2015	2014	Variation	
			En montant	%
Sinistres payés	36 360	45 788	-9 428	-21%
Versements de rentes	137	106	31	30%
Recours et sauvetages encaissés	-2 137	-2 197	61	-3%
Frais de Gestion des sinistres	3 352	2 749	603	22%
<b>Prestations payées</b>	<b>37 712</b>	<b>46 445</b>	<b>-8 733</b>	<b>-18,80%</b>
Provisions SAP (net de recours) à la clôture	108 955	103 592	5 363	5%
Provisions SAP (net de recours) à l'ouverture	-103 592	-106 032	2 440	-2%
<b>Variation de la provision pour sinistres à payer</b>	<b>5 363</b>	<b>-2 440</b>	<b>7 803</b>	<b>-319,80%</b>
<b>Charge de sinistres</b>	<b>43 075</b>	<b>44 005</b>	<b>-930</b>	<b>-2,11%</b>

### IV.2.3 Charges des Sinistres vie

La charge des sinistres Vie a augmenté de 102 mD en raison de la hausse des prestations payées de 147 mD et de la réduction de la variation de la provision pour sinistre à payer (- 45 mD) passant de <54> mD en 2014 à 9 mD en 2015.

(En mD)

Désignation	2015	2014	Var 15/14	
			Valeur	%
Sinistres et capitaux échus	1 178	1 117	61	5%
Recours & Sauvetages Encaissés	-10	-13	3	-24%
Frais de Gestion des sinistres	114	31	82	263%
<b>Prestations payées</b>	<b>1 281</b>	<b>1 135</b>	<b>147</b>	<b>12,92%</b>
Provisions SAP à la clôture	1 366	1 356	9	1%
Provisions SAP à l'ouverture	-1 356	-1 302	-54	4%
<b>Variation Provision SAP</b>	<b>9</b>	<b>54</b>	<b>-45</b>	<b>-83%</b>
<b>Charge des sinistres</b>	<b>1 291</b>	<b>1 189</b>	<b>102</b>	<b>8,55%</b>

#### IV.2.4 Notes sur les provisions pour sinistres à payer (Annexe 10) :

<u>Année d'inventaire:</u>	<u>Exercice de survenance</u>				
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
<b>Inventaire 2013</b>					
Règlements cumulés	62 741 616	19 485 737	6 218 449		
Provisions pour sinistres	18 434 635	26 335 342	24 212 560		
<b>total charges des sinistres</b>	<b>81 176 251</b>	<b>45 821 080</b>	<b>30 431 009</b>		
Primes acquises	48 021 438	50 535 130	58 250 214		
% sinistres / primes acquises	169,04%	90,67%	52,24%		
<u>Année d'inventaire:</u>	<u>Exercice de survenance</u>				
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
<b>Inventaire 2014</b>					
Règlements cumulés	67 691 467	26 077 679	20 192 065	12 394 955	
Provisions pour sinistres	10 638 894	20 744 077	21 729 097	35 178 188	
<b>total charges des sinistres</b>	<b>78 330 361</b>	<b>46 821 756</b>	<b>41 921 162</b>	<b>47 573 144</b>	
Primes acquises	48 021 438	50 535 130	58 250 214	61 006 548	
% sinistres / primes acquises	163,12%	92,65%	71,97%	77,98%	
<u>Année d'inventaire:</u>	<u>Exercice de survenance</u>				
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
<b>Inventaire 2015</b>					
Règlements cumulés	69 992 200	29 155 286	23 290 780	17 888 745	19 990 444
Provisions pour sinistres	7 563 281	14 818 834	16 002 162	24 594 911	34 236 956
<b>total charges des sinistres</b>	<b>77 555 481</b>	<b>43 974 119</b>	<b>39 292 942</b>	<b>42 483 655</b>	<b>54 227 400</b>
Primes acquises	48 021 438	50 535 130	58 250 214	61 006 548	66 718 344
% sinistres / primes acquises	161,50%	87,02%	67,46%	69,64%	81,28%

### IV.3 Représentation des engagements techniques

Le total des engagements techniques a augmenté en 2015 de 10mD et atteint 167mD contre 157mD en 2014. Cette variation est due essentiellement à la hausse des provisions pour sinistres à payer non vie et la provision pour primes non acquises respectivement de 4,8mD et 2mD et la hausse des provisions mathématiques Vie (2,9mD).

#### IV.3.1 Actifs Admis et Taux de Représentation

Les actifs admis en représentation des engagements techniques, ont augmenté en 2015 de 63mD et atteignent 143 mD contre 80mD en 2014.

Le taux de couverture des engagements techniques qui se dégage est de 85,2% contre 50,81% en 2014.

### IV.4 Notes sur la ventilation des charges et produits (Annexe 11)

(En DT)

Libellé	Autres revenus et frais financiers	Total	Charges des Placements
<b>1. Placements immobiliers</b>			
1.1 Immeubles	290 926	<b>290 926</b>	<b>198 027</b>
1.2 Parts et actions de société immobilière	-	-	-
<b>Total</b>	<b>290 926</b>	<b>290 926</b>	<b>198 027</b>
<b>2. Participations</b>			
2.1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie	2 438 670	<b>2 438 670</b>	8 324
2.2 Emprunts obligataires	1 086 629	<b>1 086 629</b>	
2.3 Actions de sociétés cotées en bourse	1 526 725	<b>1 526 725</b>	1 939 186
2.4 Parts et actions dans les OPCVM	42 637	<b>42 637</b>	3 120
2.5 Parts dans les SICAR et SICAF	-	-	-
2.6 Autres actions et valeurs mobilières	-	-	-
2.7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	90 002	<b>90 002</b>	-
2.8 Contrats en unités de comptes	-	-	-
2.9. Autres	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5 184 664</b>	<b>5 184 664</b>	<b>1 950 630</b>
<b>3. Autres placements</b>			<b>106 320</b>
<b>4. Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires)</b>	<b>116 815</b>	<b>116 815</b>	<b>1 708 620</b>
<b>Total Revenus &amp; Charges de placements</b>	<b>5 592 404</b>	<b>5 592 404</b>	<b>3 963 598</b>
Intérêts	-	-	1 708 620
Frais externes	-	-	106 320
Autres frais	-	-	2 148 658
<b>Total charges des placements</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 963 598</b>

#### IV.5 Notes sur le résultat technique par catégorie d'assurance vie (Annexe 12)

Intitulé	Temporaire décès
Primes	6 507 568
Charges de prestations	1 290 811
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	2 932 588
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	-
<b>Solde de souscription</b>	<b>2 284 169</b>
Frais d'acquisition	998 995
Autres charges de gestion nettes	635 321
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	<b>1 634 316</b>
Produits nets de placements	212 699
Participation aux résultats et intérêts techniques	-
<b>Solde financier</b>	<b>212 699</b>
Primes cédées et/ou rétrocédées	-4 612 090
Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prest	228 239
Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prov	2 074 420
Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds la part aux Rt	-
Comm. reçues des réass <sup>eurs</sup> et/ou des desrétroces <sup>aires</sup>	2 182 687
<b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>	<b>-126 743</b>
<b>Résultat technique</b>	<b>735 808</b>
<b>Informations complémentaires</b>	
Montant des rachats	231 207
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes à la clôture	1 365 626
Provisions techniques brutes à l'ouverture	-1 356 249
<b>A déduire</b>	
Provisions devenues exigibles	-



#### IV.7 Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance Vie (Annexe 15)

Intitulé	Temporaire décès	Raccordement
Primes	6 507 568	PRV1 1 <sup>o</sup> colonne
Charges de prestations	1 290 811	CHV1 1 <sup>o</sup> colonne
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	2 932 588	CHV2 1 <sup>o</sup> colonne
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	-	CHV10-PRV3 1 <sup>o</sup> colonne
<b>Solde de souscription</b>	<b>2 284 169</b>	
Frais d'acquisition	998 995	CHV41-CHV42
Autres charges de gestion nettes	635 321	CHV43-CHV5-PRV4
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	<b>1 634 316</b>	
Produits nets de placements	212 699	PRV2-CHV9
Participation aux résultats et intérêts techniques	-	CHV3 1 <sup>o</sup> colonne
<b>Solde financier</b>	<b>212 699</b>	
Primes cédées et/ou rétrocédées	-4 612 090	PRV1 2 <sup>o</sup> colonne
Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prest	228 239	CHV1 2 <sup>o</sup> colonne
Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prov	2 074 420	CHV2 2 <sup>o</sup> colonne
Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds la part aux Rt	-	CHV3 2 <sup>o</sup> colonne
Comm. reçues des réass <sup>eurs</sup> et/ou des desrétroces <sup>aires</sup>	2 182 687	CHV44 2 <sup>o</sup> colonne
<b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>	<b>-126 743</b>	
<b>Résultat technique</b>	<b>735 808</b>	
<b>Informations complémentaires</b>		
Montant des rachats	231 207	
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-	
Provisions techniques brutes à la clôture	1 365 626	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	-1 356 249	
<b>A déduire</b>		
Provisions devenues exigibles	-	

#### IV.8 Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie (Annexe 16)

	TOTAL	raccordement
<b>Primes acquises</b>	<b>66 718 344</b>	
Primes émises	68 743 835	PRNV11 1°colonne
Variation des primes non acquises	-2 025 491	PRNV12 1°colonne
<b>Charges de prestations</b>	<b>43 072 637</b>	
Prestations et frais payés	37 711 751	CHNV11 1°colonne
Charges des provisions pour prestations diverses	5 360 886	CHNV12+ CHNV2+CHNV6 1°colonne
<b>Solde de souscription</b>	<b>23 645 707</b>	
Frais d'acquisition	9 466 970	CHNV41-CHNV42
Autres charges de gestion nettes	5 272 964	CHNV43-CHNV5-PRNV2
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	<b>14 739 934</b>	
Produits nets de placements	1 204 223	PRNT3
Participation aux résultats	-481 683	CHNV3 1°colonne
<b>Solde financier</b>	<b>722 540</b>	
Primes cédées aux réassureurs	-42 230 621	PRNV11 2°colonne
Part des réass et/ou des rétrocds dans les primes acquise	374 913	PRNV12 2°colonne
Part des réassureurs et/ou des rétrocds dans les prestations payées	14 005 202	CHNV11 2°colonne
Part des réas et/ou des rétrocds dans les charges de prov pour prestation	9 829 130	CHNV12 + CHNV2+CHNV6 2°colonne
Part des réass et/ou des rétrocd dans la participation aux résultats	1 125 748	CHNV3 2°colonne
Commissions reçues des réass et/ou des rétrocd	8 578 471	CHNV44
<b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>	<b>-8 317 156</b>	
<b>Résultat technique</b>	<b>1 311 157</b>	
<b>Informations complémentaires</b>		
Provisions pour primes non acquises clôture	-23 251 785	
Provisions pour primes non acquises ouverture	21 226 294	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	108 954 921	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	-103 592 101	
Autres provisions techniques clôture	1 842 491	
Autres provisions techniques ouverture	-1 844 425	
<b>A déduire :</b>		
Provisions devenues exigibles	-	

## **IV.9 Notes sur L'Etat de Flux de Trésorerie**

La trésorerie de fin d'exercice a enregistré une augmentation de 1,6 MD par rapport à l'exercice précédent en passant de -0,72 MD en 2014 à 0,86 MD en 2015.

### **(A) Flux de trésorerie provenant des activités de l'exploitation**

Ce flux est passé de -11 200 627 DT en 2014 à -47 744 435 DT en 2015, soit une variation de -36 543 808 DT.

Cette variation provient principalement des rubriques suivantes :

- Les encaissements des primes reçues des assurés ont enregistré une diminution de 239 177 DT.
- Les sommes versées pour paiement des sinistres ont enregistré une diminution de 8 631 874 DT.
- Les décaissements des primes pour les cessions ont enregistré une diminution de 5 747 683 DT.
- Les encaissements des sinistres pour les cessions ont enregistré une diminution de 8 152 243 DT.
- Les commissions versées aux intermédiaires ont enregistré une diminution de 1 528 007 DT.
- Les décaissements aux fournisseurs et au personnel ont enregistré une hausse de 8 051 147 DT.
- Les décaissements liés à l'acquisition de placements financiers ont enregistré une hausse de 140 480 783 DT et ce suite principalement à une augmentation des capitaux propres de 50 000 000 DT.
- Les encaissements liés à la cession de placements financiers ont enregistré une hausse de 98 409 094 DT.
- Les taxes sur les assurances versées au trésor ont enregistré une baisse 669 904 DT.
- Les produits financiers reçus ont enregistré une hausse de 2 320 852 DT.
- Les autres mouvements ont enregistré une baisse de 3 072 128 DT.

### **(B) Flux de trésorerie provenant de des activités d'investissement**

Ce flux est passé de -1 103 315 DT en 2014 à -622 759 DT en 2015, soit une augmentation de 480 556 DT.

### **(C) Flux de trésorerie provenant de des activités de financements**

Ce flux est passé de 9 945 000 DT en 2014 à 49 945 000 DT en 2015, soit une hausse de 40 000 000 DT due au renforcement des capitaux propres réalisé en 2015.

## **V. Notes Complémentaire**

### **V.1 Parties liées**

Au 31 décembre 2015, les arriérés de l'actionnaire Groupe BAYAHI s'élèvent à **973 149 DT**.

### **V.2 Evènements postérieurs à la clôture**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 21 Juillet 2016. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.



AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT  
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord  
1003 Tunis - Tunisie  
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045



Immeuble International City Center – Tour des bureaux – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis  
Tél : +216 70 728 450  
Fax : +216 70 728 405  
E-mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)

**LLOYD TUNISIEN**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**États financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

Messieurs les actionnaires du LLOYD TUNISIEN,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du LLOYD TUNISIEN 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 du LLOYD TUNISIEN, 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 font ressortir des capitaux propres de 26 912 561 dinars, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 1 891 967 dinars.

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

La direction est responsable 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 qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers 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 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, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du LLOYD TUNISIEN ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### II- Autres obligations légales et réglementaires

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 sur la gestion de l'exercice.

Nous formulons les observations suivantes :

- La marge de solvabilité, au 31 décembre 2015, est en dessous du minimum réglementaire prévu par les dispositions de l'article 58 (bis) du code des assurances; et
- Le taux des actifs admis en représentation des provisions techniques est en dessous du minimum de 100% fixé par l'article 29 de l'arrêté du Ministre des finances du 27 février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel que modifié par l'arrêté du Ministre des finances du 28 mars 2005.

Par ailleurs, il y a lieu de signaler que l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 05 février 2015 a décidé d'augmenter le capital social de 35 000 000 DT, en numéraire, pour le porter ainsi de 10 000 000 DT à 45 000 000 DT. Au 31 décembre 2015, cette augmentation du capital est totalement libérée.

Cette opération s'inscrit dans le cadre d'une volonté de renforcer et d'assainir la situation financière de la société et d'améliorer sensiblement les ratios réglementaires.

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° 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous avons décelé des insuffisances au niveau du système de contrôle interne de la société. Ces insuffisances ont été développées dans nos rapports d'évaluation du système de contrôle interne.

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

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

Tunis, 26 Juillet 2016

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE

FINOR  
Fayçal DERBEL



AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT  
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord  
1003 Tunis - Tunisie  
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045



Immeuble International City Center – Tour des bureaux – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis  
Tél : +216 70 728 450  
Fax : +216 70 728 405  
E-mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)

**LLOYD TUNISIEN**  
**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**États financiers - exercice clos le 31 décembre 2015**

Messieurs les actionnaires du LLOYD TUNISIEN,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31/12/2015.

Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement de façon étendue, l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

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

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

**I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31/12/2015**

• Votre société a réalisé des placements financiers sous forme de billets de trésorerie avec les sociétés du groupe aux conditions suivantes :

Société du groupe	Montant du placement (KDT)	Durée	Taux	Situation au 31/12/2015
SICAM	1 000	60	TMM+2.5%	Non échu
SICAM	1 000	90	TMM+2.5%	Non échu
SICAM	1 000	90	TMM+2.5%	Non échu
SICAM	1 400	60	TMM+2.5%	Non échu
SICAM	1 000	90	TMM+2.5%	Echu
SICAM	1 000	90	TMM+2.5%	Echu
SICAM	1 000	90	TMM+2.5%	Echu
SICAM	1 000	90	TMM+2.5%	Echu
SICAM	1 500	30	TMM+2.5%	Echu
SICAM	1 500	30	TMM+2.5%	Echu
SICAM	1 500	30	TMM+2.5%	Echu
SICAM	1 500	30	TMM+2.5%	Echu
SICAM	3 000	10	TMM+2.5%	Echu
CFI	3 000	30	TMM+2.5%	Non échu
CFI	3 000	10	TMM+2.5%	Echu
CFI	3 000	10	TMM+2.5%	Echu
CFI	3 000	20	TMM+2.5%	Echu
CFI	3 000	30	TMM+2.5%	Echu
CFI	3 000	30	TMM+2.5%	Echu



AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT  
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord  
1003 Tunis - Tunisie  
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

**FINOR**

Immeuble International City Center – Tour des bureaux – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis  
Tél : +216 70 728 450  
Fax : +216 70 728 405  
E-mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)

- Votre société a émis des titres participatifs pour un montant de 15 000 KDT remboursables sur une période de 7 ans rémunérés à un taux d'intérêt fixe de 5% annuel payable semestriellement majoré d'un taux d'intérêt variable égal à 0.5% des primes émises nettes d'annulations et de ristournes et hors primes d'épargne vie. La souscription a été réservée à la société CFI. Cette émission a été autorisée par le conseil d'administration du 26 novembre 2015 et approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 Décembre 2015.
- Votre société a conclu avec la société « LLOYD VIE » une convention de prestations de services portant sur divers travaux d'assistance à assurer par chacune des deux sociétés moyennant des refacturations réciproques. A ce titre, le montant facturé par votre société en 2015 est de 214 KDT. Le montant facturé par la société « LLOYD VIE » à votre société en 2015 est de 103 KDT.
- Votre société a acquis un terrain auprès de la Société de Promotion Immobilière « MONTFLEURY SA » pour un prix de 5 820 KDT. Cette acquisition a été autorisée par le conseil d'administration du 4 Juin 2015.
- En vertu du contrat de cession conclu entre votre société et la société « CFI », votre société a acquis, en 2015, 3 161 447 actions TPR au prix moyen unitaire de 4,830 DT et 2 743 405 actions SOTUVER au prix moyen unitaire de 5,370 DT.  
En contrepartie, la « CFI » s'engage pendant 3 ans à compter du 03 juillet 2015 et à la demande de votre société de racheter les actions susmentionnées au prix minimum de 4,830 DT pour l'action TPR et 5,370 DT pour l'action SOTUVER.  
Ces opérations d'acquisitions ont été autorisées par le conseil d'administration du 4 Juin 2015.

**II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs**

- La compagnie gère des polices d'assurance souscrites par le Groupe BAYAH et le Groupe ABBES qui sont membres du Conseil d'Administration, au titre desquelles des primes ne sont pas intégralement encaissées.

Les arriérés relatifs aux exercices 2015 et antérieurs se présentent, à la date du 31 décembre 2015, comme suit :

Administrateurs	Primes non encaissées au 31 décembre 2015 (KDT)
Groupe BAYAH	973
Groupe ABBES	333

**I. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

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

- Le conseil d'administration du 12 Janvier 2012 a nommé Mr Yazid Sellaouti en sa qualité de Directeur Général Adjoint. La rémunération et avantages accordés au Directeur Général Adjoint ont été fixés postérieurement par le conseil d'administration du 23 Juillet 2014. Il perçoit, à ce titre, une rémunération annuelle fixe de 100 000 DT net d'impôts et charges sociales ainsi qu'une rémunération variable fixée en début de chaque année, bons d'essence de 300 DT par mois, une voiture de fonction, téléphone, tickets restaurant, et une assurance vie et santé.
- Les membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Juin 2015 statuant sur les comptes annuels.



AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT  
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord  
1003 Tunis - Tunisie  
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045



Immeuble International City Center - Tour des  
bureaux - Centre Urbain Nord - 1002 Tunis  
Tél : +216 70 728 400  
Fax : +216 70 728 405  
E-mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)

Les obligations et engagements de la société LLOYD envers ses dirigeants, tel qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, se présentent comme suit (DT) :

	Directeur Général Adjoint		Administrateurs	
	Charge de l'exercice	Passif au 31/12/2015	Charge de l'exercice	Passif au 31/12/2015
Avantages à court terme	328 416	72 199	55 000	
Total	328 416	72 199	55 000	

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, 26 Juillet 2016

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE

FINOR  
Fayçal DERBEL

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 Juin 2016 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2016, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 47 019 456 dinars et un résultat net de la période de 297 720 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. 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.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 Juin 2016, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Paragraphe d'observation***

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 23 % de l'actif au 30 juin 2016. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment son point 11, l'Union Financière Salamambo Sicav a acquis auprès de l'Union Financière Alyssa Sicav (*OPCVM faisant partie du même groupe que le gestionnaire*) des BTA et des obligations pour un montant global de 10 824 560 dinars.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant ces observations.

Tunis, 28 Juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes  
ECC MAZARS  
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

## BILAN

Arrêté au 30/06/2016 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
	<b>ACTIFS</b>				
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>34 079 412,406</b>	<b>1 103 580,128</b>	<b>1 069 583,099</b>
	a- Actions, et droits rattachés		0,000	441 188,367	0,000
	b- Obligations et valeurs assimilées		31 793 359,126	662 391,761	1 069 583,099
	c- Titres OPCVM		2 286 053,280	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>12 813 114,554</b>	<b>308 115,714</b>	<b>285 977,855</b>
	a- Placements monétaires		1 997 077,707	143 849,065	146 790,428
	b- Disponibilités		10 816 036,847	164 266,649	139 187,427
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	0,000	1 952,800	0,000
AC 4	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>126 929,082</b>	<b>100,274</b>	<b>1 353,206</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>47 019 456,042</b>	<b>1 413 748,916</b>	<b>1 356 914,160</b>
	<b>PASSIF</b>		<b>116 657,004</b>	<b>16 920,103</b>	<b>30 224,401</b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	102 709,347	4 880,625	8 207,430
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	13 947,657	12 039,478	22 016,971
	<b>ACTIF NET</b>		<b>46 902 799,038</b>	<b>1 396 828,813</b>	<b>1 326 689,759</b>
CP 1	<b>Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>45 734 125,430</b>	<b>1 392 423,523</b>	<b>1 319 886,256</b>
CP 2	<b>Sommes capitalisables</b>	<b>3.8</b>	<b>1 168 673,608</b>	<b>4 405,290</b>	<b>6 803,503</b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	8,045	8,045
	b- Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 168 673,608	4 397,245	6 795,458
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>47 019 456,042</b>	<b>1 413 748,916</b>	<b>1 356 914,160</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2016 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<b>PR 1</b> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<b>3.1</b>	<b>589 076,045</b>	<b>714 695,845</b>	<b>15 408,943</b>	<b>23 244,124</b>	<b>44 233,451</b>
Dividendes		0,000	0,000	7 099,000	7 099,000	11 780,890
Revenus des obligations et valeurs assimilées		274 997,925	400 617,725	8 309,943	16 145,124	32 452,561
Revenus des titres OPCVM		314 078,120	314 078,120	0,000	0,000	0,000
<b>PR 2</b> <u>Revenus des placements monétaires</u>	<b>3.2</b>	<b>119 886,292</b>	<b>169 207,950</b>	<b>1 401,297</b>	<b>2 708,968</b>	<b>5 650,331</b>
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>708 962,337</u>	<u>883 903,795</u>	<u>16 810,240</u>	<u>25 953,092</u>	<u>49 883,782</u>
<b>CH 1</b> <u>Charges de gestion des placements</u>	<b>3.9</b>	<b>-82 930,190</b>	<b>-117 071,904</b>	<b>-3 147,236</b>	<b>-6 313,457</b>	<b>-12 441,121</b>
<u>Revenu net des placements</u>		<u>626 032,147</u>	<u>766 831,891</u>	<u>13 663,004</u>	<u>19 639,635</u>	<u>37 442,661</u>
<b>CH 2</b> <u>Autres charges</u>	<b>3.10</b>	<b>-15 220,743</b>	<b>-25 020,544</b>	<b>-7 744,544</b>	<b>-15 244,241</b>	<b>-30 649,054</b>
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>610 811,404</u>	<u>741 811,347</u>	<u>5 918,460</u>	<u>4 395,394</u>	<u>6 793,607</u>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		383 891,499	426 862,261	0,000	1,851	1,851
<u>Sommes capitalisables de la période</u>		<u>994 702,903</u>	<u>1 168 673,608</u>	<u>5 918,460</u>	<u>4 397,245</u>	<u>6 795,458</u>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-383 891,499	-426 862,261	0,000	-1,851	-1,851
<u>Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres</u>		-38 123,957	-34 527,957	4 180,911	-51 492,817	-4 580,147
<u>Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres</u>		-248 195,213	-245 656,533	-8 958,100	-1 762,146	-119 754,663
<u>Frais de négociation de titres</u>		-26 771,961	-28 483,991	-439,844	-852,487	-2 309,907
<u>Résultat net de la période</u>		<u>297 720,273</u>	<u>433 142,866</u>	<u>701,427</u>	<u>-49 712,056</u>	<u>-119 851,110</u>

## VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30/06/2016 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>297 720,273</u></b>	<b><u>433 142,866</u></b>	<b><u>701,427</u></b>	<b><u>-49 712,056</u></b>	<b><u>-119 851,110</u></b>
a- Résultat d'exploitation	610 811,404	741 811,347	5 918,460	4 395,394	6 793,607
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-38 123,957	-34 527,957	4 180,911	-51 492,817	-4 580,147
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-248 195,213	-245 656,533	-8 958,100	-1 762,146	-119 754,663
d- Frais de négociation de titres	-26 771,961	-28 483,991	-439,844	-852,487	-2 309,907
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-9 993,172</u></b>	<b><u>-9 993,172</u></b>	<b><u>-9 993,172</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>25 104 006,050</u></b>	<b><u>45 142 966,413</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-3 573,180</u></b>	<b><u>-3 573,180</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>32 337 731,866</b>	<b>60 115 197,509</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
- Capital	34 791 700,000	64 926 500,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	-2 453 968,134	-4 811 302,491	0,000	0,000	0,000
<b>b- Rachats</b>	<b>7 233 725,816</b>	<b>14 972 231,096</b>	<b>0,000</b>	<b>3 573,180</b>	<b>3 573,180</b>
- Capital	7 781 500,000	16 146 600,000	0,000	3 600,000	3 600,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	-49,901	-49,901
- Régularisation des sommes capitalisables	-547 774,184	-1 174 368,904	0,000	23,081	23,081
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>25 401 726,323</b>	<b>45 576 109,279</b>	<b>-9 291,745</b>	<b>-63 278,408</b>	<b>-133 417,462</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	21 501 072,715	1 326 689,759	1 406 120,558	1 460 107,221	1 460 107,221
b- En fin de période	46 902 799,038	46 902 799,038	1 396 828,813	1 396 828,813	1 326 689,759
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	232 138	14 441	14 441	14 477	14 477
b- En fin de période	502 240	502 240	14 441	14 441	14 441
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>93,387</b>	<b>93,387</b>	<b>96,726</b>	<b>96,726</b>	<b>91,869</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,33%</b>	<b>3,32%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-6,88%</b>	<b>-8,23%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30/06/2016

### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2016 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, en bons de trésors assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### 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 de marché à la date du 30-06-2016 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligation 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 assimilables 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 en titres OPCVM sont évalués en dates d'arrêtés à leurs valeurs liquidatives à la date du 30-06-2016.

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.

Les placements monétaires sont constitués de comptes à terme, de certificats de dépôts, de BTCT et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### 2.3- Cession des placements

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

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

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2016 d'obligations, valeurs assimilées et titres OPCVM. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après:

LIBELLE		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actions et droits rattachées		0,000	441 188,367	0,000
Emprunts d'Etat	(1)	17 874 454,355	150 701,534	598 405,670
Obligations des Sociétés	(2)	13 918 904,771	511 690,227	471 177,429
Titres OPCVM	(3)	2 286 053,280	0,000	0,000
<b>Total</b>		<b>34 079 412,406</b>	<b>1 103 580,128</b>	<b>1 069 583,099</b>

#### (1) Emprunts d'Etat :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>17 307 832,000</b>	<b>17 874 454,355</b>	<b>38,02%</b>
BTA-04-2028	4 000	3 930 800,000	3 977 997,934	8,46%
BTA 07-2017	700	699 580,000	736 798,550	1,57%
BTA 08-2022	50	47 700,000	49 875,404	0,11%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 109 782,467	27,88%

#### (2) Obligations des sociétés :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>13 634 916,000</b>	<b>13 918 904,771</b>	<b>29,60%</b>
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	3 000 000,000	3 118 885,245	6,63%
ATTIJARI LEASE 2013 -1-B	400	24 000,000	24 811,541	0,05%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	500	40 000,000	41 232,787	0,09%
ATTIJARI LEASE 2015-1	500	40 000,000	40 466,411	0,09%
BNASUB09	1 700	90 627,000	91 538,733	0,19%
BTK09 CAT(A)	1 000	14 289,000	14 484,421	0,03%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	2 000 000,000	2 015 123,288	4,29%
CIL2013/1-A 7%	400	24 000,000	24 763,803	0,05%
CIL2015-1 T 7.65	300	24 000,000	24 064,386	0,05%
CIL2015-2 T 7.65	10 000	1 000 000,000	1 040 967,213	2,21%
HL 2015-2 A7.65%	19 660	1 966 000,000	1 997 315,956	4,25%
HL 2016-1 7.65%	5 000	500 000,000	500 251,507	1,06%
TLS2015-2	20 000	2 000 000,000	2 039 123,287	4,34%
TLS2016-1	15 000	1 500 000,000	1 521 452,055	3,24%
UBCI 2013	800	64 000,000	64 295,697	0,14%
UIB SUB 2015	10 600	848 000,000	849 788,004	1,81%
UNIFACTOR 2015-A 7,45%	5 000	500 000,000	510 340,437	1,09%

**(3) Titres OPCVM :**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif
<b>Titres OPCVM</b>		<b>2 331 475,237</b>	<b>2 286 053,280</b>	<b>4,87%</b>
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	22 680	2 331 475,237	2 286 053,280	4,87%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<b>Revenus des Actions</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>7 099,000</b>	<b>7 099,000</b>	<b>11 780,890</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>314 078,120</b>	<b>314 078,120</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>274 997,925</b>	<b>400 617,725</b>	<b>8 309,943</b>	<b>16 145,124</b>	<b>32 452,561</b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	153 018,105	224 925,020	1 555,727	3 214,034*	6 245,269
Revenus des obligations privées	121 979,820	175 692,705	6 754,216	12 931,090*	26 207,292
<b>TOTAL</b>	<b>589 076,045</b>	<b>714 695,845</b>	<b>15 408,943</b>	<b>23 244,124</b>	<b>44 233,451</b>

(\*) Un montant de 2 793,644 TND a été reclassé de la rubrique « revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier » vers la rubrique « revenus des obligations privées ». Cette situation a été régularisée au 31/12/2015.

**3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :**

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à 12 813 114,554 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Placements monétaires	(1)	1 997 077,707	143 849,065	146 790,428
Disponibilités	(2)	10 816 036,847	164 266,649	139 187,427
<b>Total</b>		<b>12 813 114,554</b>	<b>308 115,714</b>	<b>285 977,855</b>

**(1) Placements monétaires :**

Emetteur	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif
UBCI	4,25%	20 jours	24/06/2016	998 115,560	998 774,103	2,12%
UBCI	4,25%	20 jours	29/06/2016	998 115,560	998 303,604	2,12%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>1 996 231,120</b>	<b>1 997 077,707</b>	<b>4,25%</b>

**(2) Disponibilités :**

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dépôts à terme	5 500 000,000	0,000	0,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	23 533,480	0,000	0,000
Intérêts courus/DAV (POT)	38 757,479	0,000	0,000
Avoirs en banque	5 253 745,888	164 266,649	139 187,427
<b>Total</b>	<b>10 816 036,847</b>	<b>164 266,649</b>	<b>139 187,427</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Intérêts des bons de trésor à court terme	185,248	1 696,084	1 401,297	2 708,968	5 650,331
Intérêts des certificats de dépôts	33 609,733	45 871,860	0,000	0,000	0,000
Intérêts des dépôts à terme et à vue	86 091,311	121 640,006	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>119 886,292</b>	<b>169 207,950</b>	<b>1 401,297</b>	<b>2 708,968</b>	<b>5 650,331</b>

**3.3 –Créances d'exploitations :**

	Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>0,000</b>	<b>1 952,800</b>	<b>0,000</b>
	Dividendes à recevoir	0,000	1 952,800	0,000
	Intérêts à recevoir	1 875,288	1 875,288	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000	80 000,000	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288	-81 875,288	-81 875,288

**3.4 –Autres actifs:**

	Libellé	30/06/2015	30/06/2015	31/12/2015
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>126 929,082</b>	<b>100,274</b>	<b>1 353,206</b>
	RS sur BTA	126 929,082	100,274	1 353,206

**3.5 –Opérateurs créditeurs:**

	Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>102 709,347</b>	<b>4 880,625</b>	<b>8 207,430</b>
	Frais de gestionnaire	36 858,360	472,086	454,747
	Frais de dépositaire	14 387,658	698,804	1 379,660
	Frais des distributeurs	51 463,329	3 709,735	6 373,023

### 3.6 – Autres créiteurs divers:

	Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>PA 2</b>	<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>13 947,657</b>	<b>12 039,478</b>	<b>22 016,971</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	2 400,000	2 400,000	0,000
	Redevance CMF	3 587,089	114,844	112,700
	Charges payées sur exercice en cours	7 960,568	9 524,634	21 904,271

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2015</b>	
* Montant en nominal	1 444 100
* Nombre de titres	14 441
* Nombre d'actionnaires	11
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	64 926 500
* Nombre de titres émis	649 265
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	16 146 600
* Nombre de titres rachetés	161 466
<b>Capital au 30/06/2016</b>	
* Montant en nominal	50 224 000
* Nombre de titres	502 240
* Nombre d'actionnaires	248

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2016 au 30/06/2016 s'élève à 45 576 109,279 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 30/06/2016 est de 502 240 contre 14 441 au 31/12/2015.

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2015</b>	<b>1 319 886,256</b>	<b>1 319 886,256</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>64 926 500,000</b>	<b>64 926 500,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-16 146 600,000</b>	<b>-16 146 600,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-4 365 660,826</b>	<b>-3 196 987,218</b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-34 527,957	-34 527,957
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-245 656,533	-245 656,533
- Frais de négociation de titres	-28 483,991	-28 483,991
- Régularisation sommes capitalisables	-4 293 609,709	-4 293 609,709
- Résultat de l'exercice antérieur	6 803,503	6 803,503
- Régularisation du résultat de l'exercice antérieur	229 813,861	229 813,861
-Sommes capitalisables de l'exercice encours		1 168 673,608
<b>Montant fin de période au 30/06/2016</b>	<b>45 734 125,430</b>	<b>46 902 799,038</b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 30/06/2016 s'élèvent à 1 168 673,608 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000	8,045	8,045
Résultat d'exploitation	741 811,347	4 395,394	6 793,607
Régularisation du résultat d'exploitation	426 862,261	1,851	1,851
<b>Total</b>	<b>1 168 673,608</b>	<b>4 405,290</b>	<b>6 803,503</b>

### 3.9 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs, calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt de gestion et de distribution conclues entre UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>82 930,190</b>	<b>117 071,904</b>	<b>3 147,236</b>	<b>6 313,457</b>	<b>12 441,121</b>
Rémunération du gestionnaire	36 857,860	52 031,953	472,086	947,020	1 866,172
Rémunération du dépositaire	9 214,470	13 007,998	349,697	701,504	1 382,360
Rémunération des distributeurs	36 857,860	52 031,953	2 325,453	4 664,933	9 192,589

### 3.10 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique :

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>15 220,743</b>	<b>25 020,544</b>	<b>7 744,544</b>	<b>15 244,241</b>	<b>30 649,054</b>
Redevance CMF	9 214,470	13 007,998	349,697	701,504	1 382,360
Services bancaires et assimilés	0,000	0,000	167,536	167,536	278,029
Abonnement des charges budgétisées	6 006,273	12 012,546	7 227,311	14 375,201	28 988,665

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

<u>Libellé</u>	<b>Période du 01.04.16 au 30.06.16</b>	<b>Période du 01.01.16 au 30.06.16</b>	<b>Période du 01.04.15 au 30.06.15</b>	<b>Période du 01.01.15 au 30.06.15</b>	<b>Période du 01.01.15 au 31.12.15</b>
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b><u>6 006,273</u></b>	<b><u>12 012,546</u></b>	<b><u>7 227,311</u></b>	<b><u>14 375,201</u></b>	<b><u>28 988,665</u></b>
Taxes	56,373	112,746	244,499	363,908	733,848
Frais bancaires	28,229	56,457	21,744	43,248	87,212
Publication BO CMF	485,283	970,567	187,982	373,703	753,600
Honoraires CAC	1 670,944	3 341,888	1 675,646	3 332,879	6 721,000
Frais AGO et publications	667,170	1 334,341	774,249	2 424,657	4 889,502
Jetons de Présence	2 983,606	5 967,213	2 991,781	5 950,685	12 000,000
Alpha mena	0,000	0,000	498,630	991,781	2 000,000
Autres	114,668	229,334	832,780	894,340	1 803,503

#### **4. Rémunérations gestionnaire, dépositaire et distributeurs :**

##### **4-1 Rémunération du gestionnaire**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec UBCI FINANCE une convention aux termes de laquelle SALAMMBO SICAV confie à UBCI FINANCE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

L'UBCI FINANCE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par l'UBCI FINANCE: la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des états financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,4% T.T.C de l'actif net d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

##### **4-2 Rémunération du dépositaire**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépositaire aux termes de laquelle l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV confie à l'UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de SALAMMBO SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

##### **4-3 Rémunération des distributeurs:**

-L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec UBCI et UBCI FINANCE des conventions de distribution aux termes desquelles SALAMMBO SICAV confie à UBCI et UBCI FINANCE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution est décomptée jour par jour au taux de 0,4% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV qui est réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.

## **AMEN PREMIERE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2016**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **AMEN PREMIERE SICAV** pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 184.721.623 DT et un résultat de la période de 3.626.769 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **AMEN PREMIERE SICAV**, comprenant le bilan au 30 Juin 2016, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

##### ***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et 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.

##### ***Conclusion :***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **AMEN PREMIERE SICAV** arrêtés au 30 Juin 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 147.740.507 DT au 30 juin 2016, et représente une quote-part de 79,98% de l'actif de la société Amen Première Sicav, soit 0,02% en deçà du seuil de 80% prévu par 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.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières détenues par **Amen Première Sicav** et émises ou garanties par Amen Bank sous forme d'obligations s'élève, au 30 juin 2016, à **21.173.076 DT**, représentant ainsi une quote-part de **11,46% de l'actif** de la société **Amen Première Sicav**, soit 1,46% au delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Financial Auditing & Consulting**  
**Dorsaf LITAIEM**

**BILAN**

(Unité : en DT)

	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	
<b><u>ACTIF</u></b>					
<b>AC1</b>	<b><u>Portefeuille Titres</u></b>	<b>3.1</b>	<b><u>147 740 506,812</u></b>	<b><u>177 260 376,360</u></b>	<b><u>159 954 992,397</u></b>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		610 803,200	10 604 498,303	10 202 328,692
b-	Obligations et valeurs assimilées		147 129 703,612	166 655 878,057	149 752 663,705
c-	Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
<b>AC2</b>	<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>		<b><u>36 942 115,965</u></b>	<b><u>56 769 688,681</u></b>	<b><u>46 791 831,320</u></b>
a-	Placements monétaires	<b>3.2</b>	0,000	848 367,254	2 084 862,684
b-	Disponibilités	<b>3.3</b>	36 942 115,965	55 921 321,427	44 706 968,636
<b>AC4</b>	<b><u>Autres actifs</u></b>	<b>3.4</b>	39 000,000	88 278,069	30 856,161
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>184 721 622,777</b>	<b>234 118 343,110</b>	<b>206 777 679,878</b>
<b><u>PASSIF</u></b>					
<b>PA1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b>3.5</b>	<b><u>660 009,156</u></b>	<b><u>1 176 039,245</u></b>	<b><u>357 676,951</u></b>
a-	Opérateurs créditeurs		660 009,156	1 176 039,245	357 676,951
<b>PA2</b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b>3.6</b>	<b><u>2 090 695,727</u></b>	<b><u>29 752,590</u></b>	<b><u>137 522,803</u></b>
a-	Autres créditeurs divers		2 090 695,727	29 752,590	137 522,803
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>2 750 704,883</b>	<b>1 205 791,835</b>	<b>495 199,754</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
<b>CP1</b>	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	178 205 079,556	227 814 423,856	198 291 317,032
<b>CP2</b>	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>3 765 838,338</u></b>	<b><u>5 098 127,419</u></b>	<b><u>7 991 163,092</u></b>
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		936,186	1 747,014	1 519,279
b-	Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 764 902,152	5 096 380,405	7 989 643,813
<b>ACTIF NET</b>			<b>181 970 917,894</b>	<b>232 912 551,275</b>	<b>206 282 480,124</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>184 721 622,777</b>	<b>234 118 343,110</b>	<b>206 777 679,878</b>

## Etat de résultat

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>PR 1</b> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<b>3.1</b>	<u>2 400 670,775</u>	<u>4 139 727,311</u>	<u>3 154 589,195</u>	<u>5 166 761,092</u>	<u>9 012 872,027</u>
<b>PR 2</b> <u>Revenus des placements monétaires</u>	<b>3.2</b>	<u>401 434,639</u>	<u>940 851,272</u>	<u>594 220,934</u>	<u>1 241 657,555</u>	<u>2 395 863,319</u>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>2 802 105,414</u></b>	<b><u>5 080 578,583</u></b>	<b><u>3 748 810,129</u></b>	<b><u>6 408 418,647</u></b>	<b><u>11 408 735,346</u></b>
<b>CH 1</b> <u>Charges de gestion des placements</u>	<b>3.9</b>	<u>-426 458,340</u>	<u>-867 108,656</u>	<u>-504 938,710</u>	<u>-1 034 084,905</u>	<u>-1 902 391,905</u>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>2 375 647,074</u></b>	<b><u>4 213 469,927</u></b>	<b><u>3 243 871,419</u></b>	<b><u>5 374 333,742</u></b>	<b><u>9 506 343,441</u></b>
<b>CH 2</b> <u>Autres charges</u>	<b>3.10</b>	<u>-59 028,671</u>	<u>-127 934,950</u>	<u>-72 131,156</u>	<u>-139 724,033</u>	<u>-271 693,253</u>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>2 316 618,403</u></b>	<b><u>4 085 534,977</u></b>	<b><u>3 171 740,263</u></b>	<b><u>5 234 609,709</u></b>	<b><u>9 234 650,188</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>-363 217,784</u>	<u>-320 632,825</u>	<u>-29 240,420</u>	<u>-138 229,304</u>	<u>-1 245 006,375</u>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b><u>1 953 400,619</u></b>	<b><u>3 764 902,152</u></b>	<b><u>3 142 499,843</u></b>	<b><u>5 096 380,405</u></b>	<b><u>7 989 643,813</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>363 217,784</u>	<u>320 632,825</u>	<u>29 240,420</u>	<u>138 229,304</u>	<u>1 245 006,375</u>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>-43 455,313</u>	<u>28 193,189</u>	<u>-382 128,114</u>	<u>429 743,276</u>	<u>512 801,993</u>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>-525 504,756</u>	<u>-486 959,633</u>	<u>-668 082,250</u>	<u>-1 347 616,486</u>	<u>-1 233 269,882</u>
<u>Frais de négociation de titres</u>		<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-1 111,285</u>	<u>-1 111,285</u>	<u>-2 939,942</u>
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>1 747 658,334</u></b>	<b><u>3 626 768,533</u></b>	<b><u>2 120 418,614</u></b>	<b><u>4 315 625,214</u></b>	<b><u>8 511 242,357</u></b>

## Etat de variation de l'actif net

(Unité : en DT)

	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>AN1</b>					
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b><u>1 747 658,334</u></b>	<b><u>3 626 768,533</u></b>	<b><u>2 120 418,614</u></b>	<b><u>4 315 625,214</u></b>	<b><u>8 511 242,357</u></b>
a- Résultat d'exploitation	<u>2 316 618,403</u>	<u>4 085 534,977</u>	<u>3 171 740,263</u>	<u>5 234 609,709</u>	<u>9 234 650,188</u>
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<u>-43 455,313</u>	<u>28 193,189</u>	<u>-382 128,114</u>	<u>429 743,276</u>	<u>512 801,993</u>
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	<u>-525 504,756</u>	<u>-486 959,633</u>	<u>-668 082,250</u>	<u>-1 347 616,486</u>	<u>-1 233 269,882</u>
d- Frais de négociation de titres	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-1 111,285</u>	<u>-1 111,285</u>	<u>-2 939,942</u>
<b>AN2</b>					
<b>Distributions de dividendes</b>	<b><u>-7 889 382,375</u></b>	<b><u>-7 889 382,375</u></b>	<b><u>-8 285 205,464</u></b>	<b><u>-8 285 205,464</u></b>	<b><u>-8 285 205,464</u></b>
<b>AN3</b>					
<b>Transactions sur le capital</b>	<b><u>-25 246 560,537</u></b>	<b><u>-20 048 948,388</u></b>	<b><u>-230 135,328</u></b>	<b><u>-5 022 740,506</u></b>	<b><u>-35 848 428,800</u></b>
a- <b>Souscriptions</b>	<b><u>103 205 680,033</u></b>	<b><u>258 586 794,050</u></b>	<b><u>187 530 126,609</u></b>	<b><u>345 135 459,305</u></b>	<b><u>618 297 341,727</u></b>
Capital	<u>100 017 486,498</u>	<u>248 703 110,913</u>	<u>180 930 187,666</u>	<u>332 011 776,931</u>	<u>597 666 026,175</u>
Régularisation des sommes non distribuables	<u>-79 316,510</u>	<u>-46 456,923</u>	<u>-562 670,295</u>	<u>-513 774,677</u>	<u>-1 440 664,388</u>
Régularisation des sommes distribuables	<u>3 267 510,045</u>	<u>9 930 140,060</u>	<u>7 162 609,238</u>	<u>13 637 457,051</u>	<u>22 071 979,940</u>
Droits d'entrée					<u>0,000</u>
b- <b>Rachats</b>	<b><u>-128 452 240,570</u></b>	<b><u>-278 635 742,438</u></b>	<b><u>-187 760 261,937</u></b>	<b><u>-350 158 199,811</u></b>	<b><u>-654 145 770,527</u></b>
Capital	<u>-124 595 783,154</u>	<u>-268 328 429,835</u>	<u>-180 748 131,490</u>	<u>-336 334 434,147</u>	<u>-631 803 816,315</u>
Régularisation des sommes non distribuables	<u>74 720,537</u>	<u>44 304,813</u>	<u>586 926,998</u>	<u>530 501,662</u>	<u>1 553 840,809</u>
Régularisation des sommes distribuables	<u>-3 931 177,953</u>	<u>-10 351 617,416</u>	<u>-7 599 057,445</u>	<u>-14 354 267,326</u>	<u>-23 895 795,021</u>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b><u>-31 388 284,578</u></b>	<b><u>-24 311 562,230</u></b>	<b><u>-6 394 922,178</u></b>	<b><u>-8 992 320,756</u></b>	<b><u>-35 622 391,907</u></b>
<b>AN4 Actif net</b>					
a- En début de période	<u>213 359 202,472</u>	<u>206 282 480,124</u>	<u>239 307 473,453</u>	<u>241 904 872,031</u>	<u>241 904 872,031</u>
b- En fin de période	<u>181 970 917,894</u>	<u>181 970 917,894</u>	<u>232 912 551,275</u>	<u>232 912 551,275</u>	<u>206 282 480,124</u>
<b>AN5 Nombre d'actions</b>					
a- En début de période	<u>2 034 709</u>	<u>1 985 124</u>	<u>2 280 875</u>	<u>2 325 834</u>	<u>2 325 834</u>
b- En fin de période	<u>1 788 652</u>	<u>1 788 652</u>	<u>2 282 692</u>	<u>2 282 692</u>	<u>1 985 124</u>
<b>Valeur liquidative</b>	<b><u>101,736</u></b>	<b><u>101,736</u></b>	<b><u>102,034</u></b>	<b><u>102,034</u></b>	<b><u>103,914</u></b>
<b>AN6 Taux de rendement annualisé</b>	<b><u>3,46%</u></b>	<b><u>3,57%</u></b>	<b><u>3,54%</u></b>	<b><u>3,56%</u></b>	<b><u>3,57%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2016**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30-06-2016 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 valeurs similaires ainsi que 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 de 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 de marché à la date du 30-06-2016 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 cout d'acquisition.

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 demeurent comptabilisés et présentés distinctement au niveau de la rubrique «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 la rubrique « PA2- Autres créditeurs divers » et évaluée à la date d'arrêt à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêt, 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 au niveau de la sous-rubrique « Placements monétaires » au niveau de la rubrique « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date de clôture, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêt, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires ».

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2016 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	610 803,200
Obligations	2	71 033 869,250
Bons de trésor assimilable	3	76 095 834,362
<b>Total</b>		<b>147 740 506,812</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

#### (1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2016	En % de l'actif net
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	400	400 000,000	610 803,200	0,34%
<b>TOTAL</b>	<b>400</b>	<b>400 000,000</b>	<b>610 803,200</b>	<b>0,34%</b>

#### (2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2016	En % de l'actif net	Garantie bancaire
AB 2006	10 000	100 000,000	101 960,000	0,06%	
AB 2008 TA	25 000	1 166 666,666	1 173 486,665	0,64%	
AB 2008 TAA	40 000	1 866 673,567	1 877 585,566	1,03%	
AB 2008 TB	15 000	900 000,000	905 664,000	0,50%	
AB 2009 CA	18 000	1 080 000,000	1 115 380,800	0,61%	
AB 2009 CB	13 000	779 999,998	807 081,597	0,44%	

AB 2010	80 000	5 333 333,335	5 531 349,335	3,04%
AB 2011-1	20 000	1 200 000,000	1 244 640,000	0,68%
AB 2011-1VAR	20 000	1 200 000,000	1 243 376,000	0,68%
AB 2012B	60 000	4 200 000,000	4 364 640,000	2,40%
AB 2012BB	10 000	700 000,000	727 440,000	0,40%
AB 2014	20 000	1 600 000,000	1 632 128,000	0,90%
AB 2014A2	5 000	400 000,000	408 032,000	0,22%
AIL 2012-1	20 000	400 000,000	402 480,000	0,22%
AIL 2012-1 A	15 000	300 000,000	301 860,000	0,17%
AIL 2013	10 000	400 000,000	401 904,000	0,22%
AIL 2015-1	2 000	200 000,000	211 324,800	0,12%
ATB 2007/1	30 000	1 650 000,000	1 658 904,000	0,91%
ATB 2007/11	15 000	825 000,000	829 452,000	0,46%
ATB 2009 TA2	30 000	1 125 000,000	1 130 832,000	0,62%
ATB 2009 TB1	5 000	400 000,000	402 100,000	0,22%
ATILESG15-2A	5 000	500 000,000	515 904,000	0,28%
ATL 2009/2	20 000	400 000,000	412 848,000	0,23%
ATL 2010-2	5 000	200 000,000	204 424,000	0,11%
ATL 2011-11	5 000	300 000,000	305 696,000	0,17%
ATL 2012-1	10 000	200 000,000	200 832,000	0,11%
ATL 2012-11	10 000	200 000,000	200 832,000	0,11%
ATL 2013-2TF	10 000	1 000 000,000	1 036 040,000	0,57%
ATL 2014-1TF	5 000	300 000,000	305 088,000	0,17%
ATL 2014-3	15 000	1 200 000,000	1 228 512,000	0,68%
ATL 2015-1	3 000	300 000,000	318 223,200	0,17%
ATL 2016-1 C	7 000	700 000,000	707 728,000	0,39%
ATLESING12-1	10 000	200 000,000	200 848,000	0,11%
ATLESING121	10 000	200 000,000	200 848,000	0,11%
ATTIJ 2010	20 000	571 428,571	583 076,571	0,32%
ATTILEAS2011	7 500	150 000,000	153 342,000	0,08%
ATTILEAS201A	5 000	100 000,000	102 228,000	0,06%
ATTILES20111	5 000	100 000,000	102 228,000	0,06%
ATTILES2015A	15 000	1 200 000,000	1 213 992,000	0,67%
ATTILES2016C	7 000	700 000,000	707 016,800	0,39%
ATTLEA2012/1	10 000	600 000,000	602 592,000	0,33%
BATAM2001(i)	20 000	2 000 000,000	0,000	0,00%
BH 2009	40 000	2 769 230,768	2 827 950,768	1,55%
BNA 2009	10 000	533 333,332	538 701,332	0,30%
BNA 20091	10 000	533 330,908	538 698,908	0,30%
BTE 2009	15 000	600 000,000	619 968,000	0,34%
BTE 20099	15 000	600 000,000	619 968,000	0,34%
BTE 2010	25 000	1 250 000,000	1 288 800,000	0,71%
BTE 2010 AP	7 000	350 000,000	362 398,400	0,20%
BTE 2011B	5 000	400 000,000	407 816,000	0,22%

BTK 2009 B	30 000	1 200 000,000	1 218 864,000	0,67%	
BTK 2009 CA	10 000	599 999,999	609 303,999	0,33%	
BTK2012/1A	10 000	400 000,000	413 368,000	0,23%	
CIL 2012/1A	10 000	200 000,000	202 448,000	0,11%	
CIL 2013/1B	5 000	500 000,000	516 480,000	0,28%	
CIL 2014/1	5 000	400 000,000	422 160,000	0,23%	
CIL 2014/2	3 000	240 000,000	246 100,800	0,14%	
CIL 2015/2	10 000	1 000 000,000	1 040 968,000	0,57%	
CIL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 017 424,000	0,56%	
EL WIFECK 13	5 000	200 000,000	202 228,000	0,11%	
HL 2012/1	20 000	800 000,000	832 688,000	0,46%	
HL 2012/11	10 000	400 000,000	416 344,000	0,23%	
HL 2013/1	5 000	200 000,000	201 360,000	0,11%	
HL 2013/2B	7 500	750 000,000	764 940,000	0,42%	
HL 2014-1AA	10 000	800 000,000	832 776,000	0,46%	
HL 2015-2B	14 000	1 400 000,000	1 422 881,600	0,78%	
HL 2015-B	10 000	1 000 000,000	1 037 912,000	0,57%	
HL 2016-1	10 000	1 000 000,000	1 014 256,000	0,56%	
MODSING2012	5 000	400 000,000	407 616,000	0,22%	
MX 2010 TA	2 000	40 000,000	40 312,000	0,02%	AB
MX 2010 TB	700	14 000,000	14 109,200	0,01%	BT
MX 2010 TB1	3 750	75 000,000	75 585,000	0,04%	BT
MX 2010 TBB	1 350	27 000,000	27 210,600	0,01%	BT
MX 2010 TE	10 000	200 000,000	201 560,000	0,11%	BNA
STB2008/1B	25 000	1 250 000,000	1 258 220,000	0,69%	
TLG 2011-2	10 000	200 000,000	206 400,000	0,11%	
TLG 2011-3	5 000	100 000,000	101 968,000	0,06%	
TLG 2012-1	10 000	200 000,000	200 888,000	0,11%	
TLG 2013/2	2 000	200 000,000	204 883,200	0,11%	
TLG 2015-1B	5 000	500 000,000	500 172,000	0,27%	
TLG 2016-1 B	10 000	1 000 000,000	1 014 776,000	0,56%	
UIB 2009-1 C	60 000	4 200 000,000	4 387 968,000	2,41%	
UIB 2011-1 B	15 000	1 200 000,000	1 251 228,000	0,69%	
UIB 2011-1BB	5 000	400 000,000	417 076,000	0,23%	
UIB 2011-2	10 000	428 571,428	437 027,428	0,24%	
UIB 2011-22	10 000	428 571,428	437 027,428	0,24%	
UIB 2012-1A	36 157	2 066 126,682	2 115 358,053	1,16%	
UNICTOR 2013	15 000	900 000,000	935 940,000	0,51%	
UNICTOR2013	9 500	570 000,000	592 762,000	0,33%	
UNIFAC 2015B	4 800	480 000,000	489 035,520	0,27%	
UNIFAC15B1	3 200	320 000,000	326 023,680	0,18%	
<b>TOTAL</b>		<b>71 273 266,682</b>	<b>71 033 869,250</b>	<b>39,04%</b>	

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

**(3) BTA:**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2016	En % de l'actif net
BTA09052022	5 000	5 010 000,000	5 040 076,800	2,77%
BTA10042024*	4 000	3 852 000,000	3 900 774,400	2,14%
BTA10042024A	500	482 000,000	488 076,800	0,27%
BTA10042024B	500	481 500,000	487 596,800	0,27%
BTA10042024C	500	482 000,000	488 076,800	0,27%
BTA10042024D	500	481 750,000	487 836,800	0,27%
BTA10042024E	1 000	960 500,000	972 783,600	0,53%
BTA10082022	4 000	3 904 000,000	4 068 215,360	2,24%
BTA10082022B	11 000	11 000 000,000	11 438 942,240	6,29%
BTA10082022C	2 400	2 287 200,000	2 388 369,216	1,31%
BTA110319	4 800	4 968 000,000	4 864 806,528	2,67%
BTA110319A	3 800	3 907 275,000	3 851 305,168	2,12%
BTA110319B	4 000	4 062 200,000	4 054 005,440	2,23%
BTA12022020	11 016	10 795 680,000	10 998 161,130	6,04%
BTA12022020A	2 000	1 940 000,000	1 978 301,280	1,09%
BTA15102020	11 000	11 000 000,000	11 343 824,800	6,23%
BTA15102020	1 000	960 500,000	994 626,800	0,55%
BTA15102020A	8 000	8 000 000,000	8 250 054,400	4,53%
<b>TOTAL</b>		<b>74 574 605,000</b>	<b>76 095 834,362</b>	<b>41,82%</b>

\* dont 2120 BTA donnés en pension livrée.

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des obligations	892 010,009	1 784 263,124	1 046 291,308	2 075 906,038	4 109 310,339
Dividendes	661 443,024	661 443,024	1 181 957,358	1 181 957,358	1 181 957,358
Revenus des BTA	847 217,742	1 694 021,163	926 340,529	1 908 897,696	3 721 604,330
<b>TOTAL</b>	<b>2 400 670,775</b>	<b>4 139 727,311</b>	<b>3 154 589,195</b>	<b>5 166 761,092</b>	<b>9 012 872,027</b>

**3.2- Placements monétaires et revenus y afférents**

Le solde de cette rubrique est nul au 30/06/2016.

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des Placement en compte courant à terme	259 056,252	698 132,218	357 341,528	762 076,310	1 713 725,343
Revenus des Billets de trésorerie	0,000	1 232,068	39 391,765	126 106,893	137 817,802
Revenus des Certificats de dépôt	41 213,378	69 850,284	98 955,641	192 387,352	320 416,174
Revenus de Comptes Rémunérés	39 000,000	108 534,666	98 532,000	161 087,000	223 904,000
Revenus des Pensions Livrées	62 165,009	63 102,036	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>401 434,639</b>	<b>940 851,272</b>	<b>594 220,934</b>	<b>1 241 657,555</b>	<b>2 395 863,319</b>

### 3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2016 à 36 942 115,965 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	25 500 000,000	26 155 897,882	14,37%
Avoirs en banque		10 786 218,083	5,93%
<b>TOTAL</b>	<b>25 500 000,000</b>	<b>36 942 115,965</b>	<b>20,30%</b>

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT061216	AMEN BANK	06/12/2016	3 169 582,951	6,77
PLACT130916	AMEN BANK	13/09/2016	2 003 857,534	5,50
PLACT150916	AMEN BANK	15/09/2016	1 502 531,507	5,50
PLACT200916	AMEN BANK	20/09/2016	2 002 169,863	5,50
PLACT291116	AMEN BANK	29/11/2016	5 287 817,486	6,77
PLACT301216	AMEN BANK	30/12/2016	3 159 632,787	6,80
PLACT310117A	AMEN BANK	31/01/2017	3 010 273,973	6,25
PLACT310117E	AMEN BANK	31/01/2017	3 007 397,260	6,25
PLACT310816	AMEN BANK	31/08/2016	3 012 634,521	5,49
<b>TOTAL</b>			<b>26 155 897,882</b>	

### 3.4 Autres Actifs

Les autres actifs se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Intérêt courus /compte rémunéré	39 000,000	88 278,069	30 856,161
<b>Total</b>	<b>39 000,000</b>	<b>88 278,069</b>	<b>30 856,161</b>

### 3.5 Opérateurs Créditeurs

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Gestionnaire	40 290,134	48 131,099	0,000
Dépositaire	619 719,022	1 127 908,146	357 676,951
<b>Total</b>	<b>660 009,156</b>	<b>1 176 039,245</b>	<b>357 676,951</b>

### 3.6 Autres Créditeurs Divers

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Retenue à la Source	61 701,835	3 556,913	106 177,031
Jetons de Présence	8 443,599	5 478,169	11 609,209
TCL	3 641,339	1 465,068	743,028
Intérêts reçus d'avance	0,000	0,000	0,000
CMF	16 116,054	19 252,440	18 993,535
Pension livrée(1)	2 000 792,900	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>2 090 695,727</b>	<b>29 752,590</b>	<b>137 522,803</b>

(1) Il s'agit d'une pension livrée d'un montant de 2 000 524,932 dinars au profit d'ATTIJARI BANK opérée en date du 30 juin 2016 pour une durée de vingt jours au taux de 4,55%.

### 3.7 Capital

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital social au 31-12-2015</b>	<b>198 291 317,032</b>
Souscriptions	248 703 110,913
Rachats	-268 328 429,835
Frais de négociation de titres	0,000
VDE/emp.société	-2 000 000,000
VDE/titres.Etat	-302 980,200
VDE / titres OPCVM	210 803,200
+/-V réalisée emp.société	49,643
+/- V réal/titres Etat	0,000
+/- V réal/ titres OPCVM	-487 009,276
+/- V report/oblig.société	2 000 000,000
+/- V report/titres.Etat	313 475,000
+/- V report/titres OPCVM	-193 104,811
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-46 456,923
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	44 304,813
<b>Capital au 30-06-2016</b>	<b>178 205 079,556</b>

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2016 au 30/06/2016 s'élève à -24 311 562,230 Dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première Sicav au 30/06/2016 est de 1 788 652 contre 1 985 124 au 31/12/2015.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2015</b>	<b>1 652</b>
Nombre d'actionnaires entrants	89
Nombre d'actionnaires sortants	-123
<b>Nombre d'actionnaires au 30-06-2016</b>	<b>1 618</b>

### 3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2016 s'élèvent à 3 765 838,338 DT contre 7 991 163,092 DT au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	u 31/12/2015
Sommes distribuables des exercices antérieurs	936,186	1 747,014	1 519,279
Résultat d'exploitation	4 085 534,977	5 234 609,709	9 234 650,188
Régularisation du résultat d'exploitation	-320 632,825	-138 229,304	-1 245 006,375
<b>Total</b>	<b>3 765 838,338</b>	<b>5 098 127,419</b>	<b>7 991 163,092</b>

### 3.9- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire, composée d'honoraires de gestion administrative calculés sur la base de 0.2%TTC de l'actif net annuel de AMEN PREMIERE SICAV et d'une commission de gestion de portefeuille calculée sur la base de 0,05%TTC de l'actif net annuel d'AMEN PREMIERE SICAV plafonnée à 413 000 Dinars TTC par ans, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN PREMIERE SICAV et AMEN INVEST ;

Ce plafonnement a été révisé de 413 000 Dinars à 474 000 Dinars TTC par ans à partir du 21 Juillet 2014.

- la rémunération du dépositaire composée d'une commission de dépositaire calculée sur la base d'un taux variable selon le montant de l'actif de AMEN PREMIERE et d'une commission de distribution calculée sur la base de 0,59%TTC de l'actif net annuel de AMEN PREMIERE SICAV et ce, conformément aux dispositions de la convention de dépôt conclue entre AMEN PREMIERE SICAV et AMEN BANK.

Les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire sont détaillées dans le tableau ci-après :

Désignation	Période Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	125 281,534	254 732,273	148 336,871	303 785,222	474 000,000
Remunération du dépositaire	301 176,806	612 376,383	356 601,839	730 299,683	1 428 391,905
<b>Total</b>	<b>426 458,340</b>	<b>867 108,656</b>	<b>504 938,710</b>	<b>1 034 084,905</b>	<b>1 902 391,905</b>

### 3.10- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge TCL. Le coût des services bancaires ainsi que les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevance du CMF	50 112,612	101 892,909	59 334,751	121 514,095	237 669,212
Sces bancaires et assimilés	866,159	1 497,335	48,724	87,299	184,657
Intérêts courus sur pension livrée	267,968	267,968	0,000	0,000	0,000
TCL	4 427,212	10 642,348	9 508,641	12 647,119	22 232,824
Jetons de présence	3 354,720	13 634,390	3 239,040	5 475,520	11 606,560
<b>Total</b>	<b>59 028,671</b>	<b>127 934,950</b>	<b>72 131,156</b>	<b>139 724,033</b>	<b>271 693,253</b>

## **SICAV BH PLACEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 Janvier 2015 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV BH PLACEMENT» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **3 516 103**, un actif net de D : **3 271 861** et un bénéfice de la période de D : **19 419**.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH PLACEMENT » arrêtés au 30 juin 2016, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les disponibilités enregistrent au 30 Juin 2016, 43,64% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

- Les emplois en actions « MODERN LEASING » représentent à la clôture de la période 12,47% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en obligations « BH 2009 » représentent à la clôture de la période 10,05% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 31 Juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ProAudit**

**Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Juin 2016**  
**(unité : TND)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>1 974 268</b>	<b>3 134 991</b>	<b>2 460 168</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 250 282	2 320 286	1 747 105
b- Obligations et valeurs assimilées		723 986	814 705	713 062
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 534 537</b>	<b>797 477</b>	<b>1 200 399</b>
a- Disponibilités		1 534 537	797 477	1 200 399
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>7 298</b>	<b>13 699</b>	<b>548</b>
a- Dividendes & intérêts à recevoir		6 750	13 152	-
b- Autres créances d'exploitation		548	548	548
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 516 103</b>	<b>3 946 167</b>	<b>3 661 114</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 2</b>	4 301	5 884	5 052
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 3</b>	239 940	241 011	246 044
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>244 241</b>	<b>246 895</b>	<b>251 096</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3 - 4</b>	<b>3 211 768</b>	<b>3 644 852</b>	<b>3 324 579</b>
<b>CP- 2 Sommes distribuables</b>	<b>3 - 5</b>	<b>60 093</b>	<b>54 420</b>	<b>85 440</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		71	8	8
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		60 022	54 412	85 432
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>3 271 861</b>	<b>3 699 272</b>	<b>3 410 018</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 516 103</b>	<b>3 946 167</b>	<b>3 661 114</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2016**  
**(Unité en TND)**

		Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>4-1</b>	<b>65 332</b>	<b>72 864</b>	<b>64 418</b>	<b>73 104</b>	<b>114 711</b>
a- Dividendes		57 994	57 994	55 659	55 659	80 181
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 339	14 870	8 759	17 444	34 530
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4-2</b>	<b>3 122</b>	<b>5 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 078</b>
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>68 454</b>	<b>78 264</b>	<b>64 418</b>	<b>73 104</b>	<b>122 789</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4-3</b>	<b>4 007</b>	<b>8 099</b>	<b>4 413</b>	<b>8 806</b>	<b>17 357</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>64 447</b>	<b>70 165</b>	<b>60 005</b>	<b>64 298</b>	<b>105 432</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>4-4</b>	<b>5 211</b>	<b>10 132</b>	<b>5 042</b>	<b>10 006</b>	<b>20 092</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>59 236</b>	<b>60 033</b>	<b>54 963</b>	<b>54 291</b>	<b>85 340</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>10</b>	<b>-11</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>92</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>59 247</b>	<b>60 022</b>	<b>55 083</b>	<b>54 412</b>	<b>85 432</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-10</b>	<b>11</b>	<b>-120</b>	<b>-120</b>	<b>-92</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-51 773	-139 053	190 837	178 964	98 739
* +/- values réalisées sur cession des titres		12 759	59 339	-140 728	-194 400	-397 063
* Frais de négociation des titres		-803	-4 458	-11 717	-16 365	-52 400
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>19 419</b>	<b>-24 140</b>	<b>93 356</b>	<b>22 491</b>	<b>-265 384</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 janvier au 30 juin 2016**  
**(Unité en TND)**

	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a- Résultat d'exploitation	59 236	60 033	54 963	54 291	85 340
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	-51 773	-139 053	190 837	178 964	98 739
c- +/- values réalisées sur cession de titres	12 759	59 339	-140 728	-194 400	-397 063
d- Frais de négociation des titres	-803	-4 458	-11 717	-16 365	-52 400
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>84 380</b>	<b>84 380</b>	<b>82 155</b>	<b>82 155</b>	<b>82 155</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>10 282</b>	<b>10 282</b>	<b>27 459</b>	<b>27 491</b>	<b>28 109</b>
* Capital	35 800	35 800	86 000	86 100	88 200
* Régularisation des sommes non distribuables	-25 529	-25 529	-59 058	-59 127	-60 623
* Régularisation des sommes distribuables	11	11	517	518	532
<b>b- Rachats</b>	-	<b>39 919</b>	<b>3 674</b>	<b>4 670</b>	<b>6 668</b>
* Capital	-	135 000	11 600	14 700	21 200
* Régularisation des sommes non distribuables	-	-96 091	-8 010	-10 135	-14 681
* Régularisation des sommes distribuables	-	1 010	83	105	148
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-54 679</b>	<b>-138 157</b>	<b>34 985</b>	<b>-36 844</b>	<b>-326 097</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>					
a- En début de période	3 326 541	3 410 018	3 664 286	3 736 116	3 736 116
b- En fin de période	3 271 861	3 271 861	3 699 272	3 699 272	3 410 018
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	115 273	116 623	115 923	115 953	115 953
b- En fin de période	115 631	115 631	116 667	116 667	116 623
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>28,296</b>	<b>28,296</b>	<b>31,708</b>	<b>31,708</b>	<b>29,240</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>2,37%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>10,20%</b>	<b>1,20%</b>	<b>-7,06%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels**

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

### **1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2016 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

### **2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

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

#### **2-1 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'achats 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.

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

#### **2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évaluées, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2016, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2016.

#### **2-3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon 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.

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

## 2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

## 3-Note sur le bilan :

### 3-1 Note sur le Portefeuille titres :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.06.2016	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>Actions :</b>	<b>269 009</b>	<b>1 442 987,384</b>	<b>1 130 013,300</b>	<b>32,14%</b>	<b>34,54%</b>	
ASSAD	2 000	10 120,000	7 982,000	0,23%	0,24%	
BNA	19 000	219 202,781	156 465,000	4,45%	4,78%	
BT	12 000	100 913,500	95 724,000	2,72%	2,93%	
CEREALIS (AA)	14 500	60 533,680	38 860,000	1,11%	1,19%	
DELICE HOLDING	10 000	143 793,040	124 600,000	3,54%	3,81%	
HANNIBAL LEASE	5 000	41 467,400	41 045,000	1,17%	1,25%	
HEXABYTE NS 2012	6 000	47 095,410	36 324,000	1,03%	1,11%	
LANDOR NS	7 000	46 617,392	41 440,000	1,18%	1,27%	
MODERN LEASING	118 509	563 178,097	438 483,300	12,47%	13,40%	
NEW BODY LINE	5 000	38 190,403	32 750,000	0,93%	1,00%	
SOMOCER	70 000	171 875,681	116 340,000	3,31%	3,56%	
<b>Obligations:</b>	<b>12 432</b>	<b>705 707,090</b>	<b>723 985,860</b>	<b>20,59%</b>	<b>22,13%</b>	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	299 919,616	309 503,727	8,80%	9,46%	
BH 2009	5 000	346 003,333	353 338,533	10,05%	10,80%	
CHO2009	1 000	50 000,000	51 344,050	1,46%	1,57%	BIAT
EMPRUNT NATIONAL 2014 595%(A)	1 432	9 784,141	9 799,550	0,28%	0,30%	
<b>Titres OPCVM :</b>	<b>1 195</b>	<b>122 542,470</b>	<b>120 268,385</b>	<b>3,42%</b>	<b>3,68%</b>	
SICAV-BHO	1 195	122 542,470	120 268,385	3,42%	3,68%	
<b>Droits :</b>	<b>24</b>	<b>7,044</b>	<b>0,410</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	
DA AMS	7	2,394	0,070	0,00%	0,00%	
STPIL DA 1/32 180615	16	4,640	0,320	0,00%	0,00%	
TREDS1/3180515	1	0,010	0,020	0,00%	0,00%	
<b>Total Général</b>	<b>282 660</b>	<b>2 271 243,988</b>	<b>1 974 267,955</b>	<b>56,15%</b>	<b>60,34%</b>	

### 3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **4 301** dinars au 30-06-2016 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Rémunération du gestionnaire à payer	3 713	4 119	3 872
Rémunération du dépositaire à payer	588	1 765	1 180
<b>Total</b>	<b>4 301</b>	<b>5 884</b>	<b>5 052</b>

### 3-3 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2016 à **239 940** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Jetons de présence	912	1 856	3 121
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	270	302	290
Etat retenues à la source	26	1 383	26
Honoraires CAC à payer	13 640	12 491	17 659
Rémunération du Directeur Général	300	150	150
TCL à payer	14	51	19
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
<b>Total</b>	<b>239 940</b>	<b>241 011</b>	<b>246 044</b>

### 3-4 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2016 au 30-06-2016 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31-12-2015</b>	
Montant	3 324 579
Nombre de titres	116 623
Nombre d'actionnaires	170
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	10 206
Nombre de titres émis	358
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	-38 485
Nombre de titres rachetés	-1 350
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-139 053
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	59 339
Frais de négociation de titres	-4 458
Régularisation des sommes non distribuables	-359
<b>Capital au 30-06-2016</b>	
Montant	3 211 768
Nombre de titres	115 631
Nombre d'actionnaires	169

### 3-5 Notes sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2016 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	85 340	92	85 432
Exercice en cours	60 033	-11	60 022

### 4 - Note sur l'état de résultat :

#### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille, titres totalisent au titre de la période du 1<sup>er</sup> Avril 2016 au 30 Juin 2016 la somme de **65 332** dinars, se détaillent ainsi :

Revenus	Période du				
	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Dividendes	57 994	57 994	55 659	55 659	80 181
Revenus des obligations & valeurs assimilées	7 339	14 870	8 759	17 444	34 530
<b>Total</b>	<b>65 332</b>	<b>72 864</b>	<b>64 418</b>	<b>73 104</b>	<b>114 711</b>

#### 4-2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Avril 2016 au 30 Juin 2016 la somme de **3 122** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Intérêts (*)	3 122	5 400	0	0	8 078
<b>Total</b>	<b>3 122</b>	<b>5 400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 078</b>

(\*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH.

#### 4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Avril 2016 au 30 Juin 2016 à **4 007** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	3 713	7 511	4 119	8 221	16 177
Rémunération du dépositaire	294	588	294	585	1 180
<b>Total</b>	<b>4 007</b>	<b>8 099</b>	<b>4 413</b>	<b>8 806</b>	<b>17 357</b>

#### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Avril 2016 au 30 Juin 2016 à 5 211 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevances CMF	825	1 669	916	1 827	3 595
Honoraires commissaires aux comptes	2 556	5 112	2 556	5 137	10 305
Jetons de présence	1 256	2 189	932	1 854	3 739
Rémunération du Directeur Général	529	1 059	530	1 059	2 118
TCL	44	70	109	130	311
Autres charges	0	34	-1	-	24
<b>Total</b>	<b>5 211</b>	<b>10 132</b>	<b>5 042</b>	<b>10 006</b>	<b>20 092</b>

#### 5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $4\,007 / 3\,356\,081 = 0,12\%$
- Autres charges / actif net moyen soit :  $5\,211 / 3\,356\,081 = 0,16\%$

#### 6 - Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

- La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :
  - ❖ de conserver les titres et les fonds de la société.
  - ❖ d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.