

Etats financiers annuels de SICAV

TUNISIE SICAV

TUNISIE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **27 mai 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par Mr. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 421 324 167 | 419 376 171 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 409 172 293 | 407 953 954 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 12 151 875 | 11 422 217 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 176 593 673 | 143 195 354 |
| Placements monétaires | 5 | 176 593 391 | 141 992 435 |
| Disponibilités | | 282 | 1 202 919 |
| Créances d'exploitation | 6 | 2 166 565 | - |
| TOTAL ACTIF | | 600 084 405 | 562 571 525 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 1 667 153 | 1 646 899 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 86 538 | 107 084 |
| TOTAL PASSIF | | 1 753 691 | 1 753 983 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 9 | 578 516 930 | 542 948 853 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 19 813 784 | 17 868 689 |
| ACTIF NET | | 598 330 714 | 560 817 542 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 600 084 405 | 562 571 525 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

31 Décembre

| | <i>Note</i> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | 20 460 688 | 18 530 125 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 20 041 163 | 18 141 883 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 419 525 | 388 242 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | 6 026 256 | 6 026 428 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 26 486 944 | 24 556 553 |
| Charges de gestion des placements | 12 | (6 710 555) | (6 408 281) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 19 776 389 | 18 148 272 |
| Autres produits | | 23 331 | 39 989 |
| Autres charges | 13 | (651 088) | (609 926) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 19 148 632 | 17 578 334 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 665 153 | 290 355 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 19 813 784 | 17 868 689 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (665 153) | (290 355) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 31 121 | 78 160 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 166 253 | 413 265 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 19 346 005 | 18 069 758 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

| | 31 Décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>19 346 005</u> | <u>18 069 758</u> |
| Résultat d'exploitation | 19 148 632 | 17 578 334 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 31 121 | 78 160 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 166 253 | 413 265 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>18 167 167</u> | <u>9 111 813</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 508 521 397 | 578 229 127 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 9 885 066 | 11 524 849 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 15 879 305 | 17 295 799 |
| Rachats | | |
| - Capital | (491 582 269) | (569 670 251) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (9 322 180) | (11 262 267) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (15 214 152) | (17 005 444) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>37 513 172</u> | <u>27 181 571</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de l'exercice | 560 817 542 | 533 635 971 |
| En fin de l'exercice | 598 330 714 | 560 817 542 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de l'exercice | 3 663 235 | 3 603 645 |
| En fin de l'exercice | 3 777 522 | 3 663 235 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>158,392</u> | <u>153,094</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>3,46%</u> | <u>3,38%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2015 à D: 421.324.167 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2015 | % actif net |
|--|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 393 874 665 | 409 172 293 | 68,39% |
| Obligations des sociétés | | 144 965 084 | 149 116 871 | 24,92% |
| AB SUBORDONNE 08 A | 22 000 | 1 173 326 | 1 210 838 | 0,20% |
| AB SUBORDONNE 08 B | 15 000 | 975 000 | 1 008 566 | 0,17% |
| AIL 2011/1 | 20 000 | 400 000 | 412 468 | 0,07% |
| AIL 2012/1 F | 19 000 | 760 000 | 783 024 | 0,13% |
| AIL 2013-1 TF | 20 000 | 1 200 000 | 1 239 475 | 0,21% |
| AIL 2014-1 TF | 10 000 | 800 000 | 819 658 | 0,14% |
| AMEN BANK 2006 | 34 000 | 680 000 | 708 880 | 0,12% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 88 000 | 5 865 200 | 5 951 816 | 0,99% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 26 000 | 1 560 000 | 1 580 176 | 0,26% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 28 900 | 2 023 000 | 2 052 295 | 0,34% |
| AMEN BANK SUB 2012 B | 10 000 | 700 000 | 709 581 | 0,12% |
| AMEN BANK SUB,2009 A | 52 850 | 3 169 943 | 3 205 074 | 0,54% |
| AMEN BANK SUB,2009 B | 4 000 | 239 920 | 242 581 | 0,04% |
| AMEN BANK SUB,2014-C | 42 270 | 4 227 000 | 4 436 733 | 0,74% |
| ATB 2007/1 A | 8 000 | 160 000 | 164 216 | 0,03% |
| ATB 2007/1 D | 8 000 | 544 000 | 561 614 | 0,09% |
| ATB SUB 09 TR,A L,A2 | 20 000 | 1 000 000 | 1 026 932 | 0,17% |
| ATB SUB 09 TR,B L,B2 | 20 000 | 1 866 660 | 1 921 068 | 0,32% |
| ATL 2010/2 TV | 24 000 | 960 000 | 960 222 | 0,16% |
| ATL 2011 TF | 26 000 | 2 079 360 | 2 171 994 | 0,36% |
| ATL 2012/1 TF | 34 000 | 1 358 800 | 1 398 459 | 0,23% |
| ATL 2013-1 TF | 30 000 | 3 000 000 | 3 113 259 | 0,52% |
| ATL 2013-2 TF | 35 000 | 3 500 000 | 3 525 889 | 0,59% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 255 528 | 0,21% |
| ATL 2014-2 CAT B | 10 000 | 800 000 | 828 580 | 0,14% |
| ATL 2014-3 CAT A | 21 000 | 2 100 000 | 2 212 576 | 0,37% |
| ATL 2014-3 CAT C | 13 000 | 1 300 000 | 1 373 914 | 0,23% |
| ATL 2015-1 CAT, A TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 748 | 0,17% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 13 100 | 785 256 | 801 220 | 0,13% |
| ATTIJ,LEAS,2012/2 B | 10 000 | 400 000 | 400 771 | 0,07% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 20 000 | 857 152 | 892 809 | 0,15% |
| ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF | 50 000 | 5 000 000 | 5 050 951 | 0,84% |
| ATTIJARI LEAS, SUB14 | 5 000 | 500 000 | 500 508 | 0,08% |
| ATTIJARI LEAS,2012 B | 10 000 | 400 000 | 411 749 | 0,07% |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 TF -B | 10 000 | 800 000 | 826 439 | 0,14% |
| ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF | 5 000 | 500 000 | 521 652 | 0,09% |
| BH 2009 | 75 000 | 5 190 000 | 5 190 601 | 0,87% |
| BH 2013-1 | 20 000 | 1 428 000 | 1 467 689 | 0,25% |
| BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF | 81 160 | 8 116 000 | 8 400 867 | 1,40% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 20 000 | 1 199 600 | 1 237 701 | 0,21% |
| BTE 2009 | 24 600 | 984 000 | 996 195 | 0,17% |
| BTE 2011 A | 2 500 | 200 000 | 208 622 | 0,03% |
| BTE 2010 B | 25 900 | 1 942 500 | 1 968 832 | 0,33% |
| BTE 2011 B | 30 000 | 2 550 000 | 2 663 887 | 0,45% |
| BTK 2009 CAT,D | 8 500 | 637 500 | 662 758 | 0,11% |
| BTK 2009 CAT,C | 15 000 | 999 750 | 1 037 216 | 0,17% |
| BTK SUBORDONNE 2014-1 | 30 000 | 2 400 000 | 2 406 555 | 0,40% |
| BTK 2012/1 B | 40 000 | 2 285 800 | 2 300 593 | 0,38% |
| CHO 2009 | 6 000 | 300 000 | 301 494 | 0,05% |
| CIL 2011/1 TF | 12 000 | 240 000 | 249 258 | 0,04% |

| | | | | |
|------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| CIL 2011/1 TV | 6 000 | 120 000 | 124 616 | 0,02% |
| CIL 2012/1 TF | 20 000 | 800 000 | 829 062 | 0,14% |
| CIL 2012/2 TF | 15 000 | 900 000 | 940 133 | 0,16% |
| CIL 2013/1 CAT B TF | 20 000 | 2 000 000 | 2 008 240 | 0,34% |
| CIL 2014/1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 232 105 | 0,21% |
| CIL 2014/2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 583 954 | 0,26% |
| CIL 2015/1 TF 7,65% | 15 000 | 1 500 000 | 1 550 164 | 0,26% |
| CIL 2015/2 TF 7,65% | 19 000 | 1 900 000 | 1 920 015 | 0,32% |
| CIL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 800 000 | 844 620 | 0,14% |
| HANNIBAL LEASE,2013/1 | 15 000 | 900 000 | 931 084 | 0,16% |
| HANNIBAL LEASE 2013/2 TF | 20 000 | 1 600 000 | 1 677 515 | 0,28% |
| HL 2012/1 TF 6,75% | 6 000 | 240 000 | 243 364 | 0,04% |
| HL 2015-01 CAT,A - 7 | 10 000 | 1 000 000 | 1 041 403 | 0,17% |
| MODERN LEASING 2012 | 25 000 | 2 500 000 | 2 612 904 | 0,44% |
| MEUBLATEX 2008 | 2 000 | 40 000 | 40 595 | 0,01% |
| SERVICOM 2012 | 8 000 | 480 000 | 500 632 | 0,08% |
| STB 2008/1 | 11 250 | 632 813 | 652 631 | 0,11% |
| STB 2008/2 | 27 000 | 1 687 500 | 1 763 720 | 0,29% |
| STB 2010/1 | 50 000 | 3 332 500 | 3 442 158 | 0,58% |
| TL 2011/1 F | 31 600 | 631 650 | 648 130 | 0,11% |
| TL 2011/2 F | 27 700 | 553 688 | 558 354 | 0,09% |
| TL 2011/3 F | 35 000 | 1 399 320 | 1 460 127 | 0,24% |
| TL 2012/1 B TF | 25 000 | 2 000 000 | 2 059 290 | 0,34% |
| TL 2012-2 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 098 472 | 0,35% |
| TL 2013-1 CAT B TF | 20 000 | 2 000 000 | 2 028 525 | 0,34% |
| TL 2014-1 CAT A TF | 24 510 | 1 960 800 | 2 037 329 | 0,34% |
| TL 2014-2 CAT,A TF | 17 000 | 1 360 000 | 1 363 815 | 0,23% |
| TL 2014-2 CAT,B TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 002 898 | 0,17% |
| TL 2015-1 - CAT B TF | 17 062 | 1 706 200 | 1 773 827 | 0,30% |
| TL SUB 2010 TV | 10 000 | 200 000 | 207 852 | 0,03% |
| TL SUB 2013-2 CAT A | 5 000 | 400 000 | 421 265 | 0,07% |
| TL SUB 2013-2 CAT B | 15 000 | 1 500 000 | 1 582 455 | 0,26% |
| TL SUBORDONNE 2010 | 6 000 | 120 000 | 124 602 | 0,02% |
| TL SUBORDONNE 2013 | 20 000 | 1 200 000 | 1 244 800 | 0,21% |
| TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF | 3 000 | 300 000 | 309 391 | 0,05% |
| TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF | 6 850 | 685 000 | 707 001 | 0,12% |
| TUNISIE FACTORING 2014-1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 587 702 | 0,27% |
| UBCI 2013 | 15 000 | 1 500 000 | 1 547 934 | 0,26% |
| UIB 2009/1 TR A | 20 000 | 800 000 | 815 423 | 0,14% |
| UIB 2009/1 TR C | 50 000 | 3 500 000 | 3 575 187 | 0,60% |
| UIB 2009/1 TR B | 30 000 | 1 799 400 | 1 835 754 | 0,31% |
| UIB 2011/1 TR B | 30 000 | 2 400 000 | 2 442 303 | 0,41% |
| UIB 2011/2 | 42 000 | 2 394 080 | 2 499 584 | 0,42% |
| UIB 2012/1 A | 61 500 | 4 364 366 | 4 588 191 | 0,77% |
| UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF | 15 000 | 1 500 000 | 1 547 797 | 0,26% |
| UNIFACTOR 2010 TV | 5 000 | 100 000 | 104 161 | 0,02% |
| UNIFACTOR 2013 TF | 10 000 | 600 000 | 607 252 | 0,10% |
| Obligations de L'ETAT | | 8 700 390 | 8 934 570 | 1,49% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-A | 48 282 | 470 516 | 486 631 | 0,08% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-B | 82 318 | 8 229 874 | 8 447 940 | 1,41% |
| Bons du trésor assimilables | | 219 230 665 | 224 871 990 | 37,58% |
| BTA 05 2022 6,9% | 75 | 77 400 | 79 710 | 0,01% |
| BTA 12/10/2018 5,50% | 57 956 | 56 344 922 | 56 910 827 | 9,51% |
| BTA 11/08/2022 5,60% | 70 099 | 66 803 552 | 68 033 914 | 11,37% |
| BTA MARS 2019 5,50% | 21 125 | 20 675 466 | 21 429 252 | 3,58% |

| | | | | |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| BTA 12/02/2020 5,50% | 41 810 | 40 387 746 | 42 015 858 | 7,02% |
| BTA 14 OCTOBRE 2020 | 5 400 | 5 178 864 | 5 230 941 | 0,87% |
| BTA 15/01/2018 5,30% | 10 573 | 10 401 628 | 10 857 602 | 1,81% |
| BTA 13 JANVIER 2021 | 20 000 | 19 361 087 | 20 313 886 | 3,40% |
| Bons du trésor zéro coupon | | 20 978 526 | 26 248 862 | 4,39% |
| BTZC OCT 2016 | 960 | 515 040 | 832 172 | 0,14% |
| BTZC OCT 2016 | 630 | 584 955 | 600 317 | 0,10% |
| BTZC OCT 2016 | 3 800 | 2 321 800 | 3 360 689 | 0,56% |
| BTZC OCT 2016 | 4 000 | 2 916 000 | 3 641 431 | 0,61% |
| BTZC OCT 2016 | 550 | 290 675 | 476 488 | 0,08% |
| BTZC OCT 2016 | 8 620 | 7 476 298 | 8 115 879 | 1,36% |
| BTZC OCT 2016 | 70 | 64 890 | 66 668 | 0,01% |
| BTZC OCT 2016 | 300 | 278 550 | 285 884 | 0,05% |
| BTZC OCT 2016 | 5 000 | 3 052 500 | 4 421 152 | 0,74% |
| BTZC OCT 2016 | 130 | 120 510 | 123 844 | 0,02% |
| BTZC OCT 2016 | 1 200 | 1 114 800 | 1 143 320 | 0,19% |
| BTZC OCT 2016 | 2 050 | 1 080 350 | 1 775 036 | 0,30% |
| BTZC OCT 2016 | 150 | 138 750 | 142 849 | 0,02% |
| BTZC OCT 2016 | 1 380 | 1 023 408 | 1 263 132 | 0,21% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 11 703 286 | 12 151 875 | 2,03% |
| Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1 | | 262 671 | 264 180 | 0,04% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 1 000 | 262 671 | 264 180 | 0,04% |
| <u>Actions SICAV</u> | | 10 840 615 | 10 998 024 | 1,84% |
| GO SICAV | 7 959 | 809 559 | 812 821 | 0,14% |
| FIDELITY SICAV | 24 787 | 2 555 546 | 2 614 632 | 0,44% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 9 245 | 1 000 022 | 993 246 | 0,17% |
| SANADETT SICAV | 15 278 | 1 622 059 | 1 659 909 | 0,28% |
| UNIVERS OBLIG. SICAV | 18 915 | 1 977 779 | 1 982 216 | 0,33% |
| SICAV ENTREPRISE | 14 563 | 1 499 945 | 1 529 523 | 0,26% |
| MAXULA INVEST.SICAV | 8 021 | 825 351 | 842 534 | 0,14% |
| MAXULA PLACEM.SICAV | 5 441 | 550 353 | 563 144 | 0,09% |
| <u>Parts des Fonds Commun de Placements</u> | | 600 000 | 889 671 | 0,15% |
| FCP CAP.ET GARANTIE | 600 | 600 000 | 889 671 | 0,15% |
| TOTAL | | 405 577 952 | 421 324 167 | 70,42% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 70,21% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> <u>courus</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u> | <u>Valeur au</u> <u>31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|--|--|
| Soldes au 31 décembre 2014 | 405 878 442 | 13 070 141 | 427 588 | 419 376 171 | |
| <u>* Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations des sociétés | 30 369 810 | | | 30 369 810 | |
| Bons du trésor assimilables (BTA) | 43 646 972 | | | 43 646 972 | |
| Bons du trésor Zéro Coupon | 2 302 455 | | | 2 302 455 | |
| Emprunt national | 1 229 874 | | | 1 229 874 | |
| Titres d'OPCVM | 1 150 028 | | | 1 150 028 | |
| <u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Annuités et cessions des obligations des sociétés | (27 598 415) | | | (27 598 415) | 4 187 |
| Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA) | (50 959 929) | | | (50 959 929) | 162 052 |
| Annuités des parts des fonds communs de créances | (291 280) | | | (291 280) | |
| Titres d'OPCVM | (150 005) | | | (150 005) | 15 |
| * Variation des plus ou moins values latentes | | | 31 121 | 31 121 | |
| * Variations des intérêts courus | | 2 217 365 | | 2 217 365 | |
| Soldes au 31 décembre 2015 | 405 577 952 | 15 287 506 | 458 709 | 421 324 167 | 166 253 |

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2015 à D : 176.593.391 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Dépôt à vue | | 21 816 052 | 21 890 072 | 3,66% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 19 272 460 | 19 332 602 | 3,23% |
| AMEN BANK SIEGE | | 2 403 544 | 2 416 871 | 0,40% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 81 529 | 81 841 | 0,01% |
| AB HAMMAM SOUSSE | | 47 413 | 47 607 | 0,01% |
| AMEN BANK ARIANA | | 8 170 | 8 204 | 0,00% |
| AMEN BANK NABEUL | | 1 143 | 1 148 | 0,00% |
| AMEN BANK CHARGUIA II | | 503 | 505 | 0,00% |
| AMEN BANK SFAX | | 1 289 | 1 295 | 0,00% |
| Dépôt à terme | | 53 735 000 | 54 640 762 | 9,13% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 30 000 000 | 30 314 050 | 5,07% |
| AMEN BANK ARIANA | | 4 235 000 | 4 324 621 | 0,72% |
| AMEN BANK CHARGUIA II | | 1 193 000 | 1 231 367 | 0,21% |
| AMEN BANK SFAX | | 2 002 000 | 2 069 846 | 0,35% |
| AMEN BANK HAMMEM SOUSSE | | 1 341 000 | 1 379 516 | 0,23% |
| AMEN BANK SIEGE | | 1 824 000 | 1 880 949 | 0,31% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 4 640 000 | 4 789 387 | 0,80% |
| AMEN BANK NABEUL | | 1 500 000 | 1 549 341 | 0,26% |
| UIB MARSALA PLAGE | | 6 000 000 | 6 080 217 | 1,02% |
| UIB BELAIR | | 1 000 000 | 1 021 468 | 0,17% |
| Certificat de dépôt | 101 000 000 | 99 528 419 | 100 062 557 | 16,72% |
| TL au 24/06/2016 à 7,15 % pour 360 jours | 2 500 000 | 2 366 542 | 2 435 125 | 0,41% |
| AMENBANK au 31/01/2016 à 6,48% pour 180 jours | 500 000 | 487 447 | 497 908 | 0,08% |
| BH au 24/02/2016 à 6,80% pour 180 jours | 3 000 000 | 2 921 083 | 2 976 325 | 0,50% |
| BH à 14/03/2016 à 6,80% pour 180 jours | 5 000 000 | 4 868 472 | 4 946 658 | 0,83% |
| TL au 19/01/2016 à 7,05% pour 110 jours | 3 000 000 | 2 949 390 | 2 991 718 | 0,50% |
| TL au 06/10/2016 à 7,22% pour 365 jours | 3 000 000 | 2 835 879 | 2 874 891 | 0,48% |

| | | | | |
|--|------------|--------------------|--------------------|---------------|
| TL au 19/10/2016 à 7,22% pour 366 jours | 1 500 000 | 1 417 940 | 1 434 531 | 0,24% |
| BH au 24/04/2016 à 7,00% pour 180 jours | 5 000 000 | 4 864 734 | 4 914 332 | 0,82% |
| BTK au 27/04/2016 à 7,00% pour 180 jours | 1 500 000 | 1 459 420 | 1 473 623 | 0,25% |
| TL au 24/10/2016 à 7,27% pour 360 jours | 2 000 000 | 1 891 563 | 1 910 540 | 0,32% |
| BTK au 02/05/2016 à 6,70% pour 180 jours | 2 500 000 | 2 435 172 | 2 456 061 | 0,41% |
| BTK au 04/05/2016 à 6,75% pour 180 jours | 2 000 000 | 1 947 763 | 1 964 015 | 0,33% |
| BIAT au 09/01/2016 à 5,75% pour 60 jours | 2 000 000 | 1 984 812 | 1 997 975 | 0,33% |
| MODERNLEASING au 10/02/2016 à 7,20% pour 90 jours | 1 000 000 | 985 855 | 993 713 | 0,17% |
| BIAT au 12/01/2016 à 5,75% pour 60 jours | 1 000 000 | 992 406 | 998 608 | 0,17% |
| BTK au 17/05/2016 à 7,00% pour 180 jours | 2 500 000 | 2 431 641 | 2 448 543 | 0,41% |
| BIAT au 06/01/2016 à 5,75% pour 50 jours | 2 000 000 | 1 987 323 | 1 998 732 | 0,33% |
| TL au 11/11/2016 à 7,30% pour 360 jours | 2 000 000 | 1 891 146 | 1 904 753 | 0,32% |
| BH au 22/05/2016 à 6,90% pour 180 jours | 2 000 000 | 1 946 641 | 1 957 906 | 0,33% |
| BH au 10/02/2016 à 6,05% pour 50 jours | 2 000 000 | 1 986 668 | 1 989 334 | 0,33% |
| BIAT au 13/01/2016 à 5,30% pour 20 jours | 1 000 000 | 997 651 | 998 591 | 0,17% |
| AMENBANK au 04/02/2016 à 6,00% pour 40 jours | 4 000 000 | 3 978 808 | 3 981 987 | 0,67% |
| TL au 07/01/2016 à 6,60% pour 10 jours | 5 000 000 | 4 992 680 | 4 995 608 | 0,83% |
| BIAT au 15/01/2016 à 5,30% pour 20 jours | 1 000 000 | 997 651 | 998 356 | 0,17% |
| AMENBANK au 08/01/2016 à 6,00% pour 10 jours | 15 000 000 | 14 980 033 | 14 986 023 | 2,50% |
| BH au 08/01/2016 à 5,90% pour 10 jours | 10 000 000 | 9 986 910 | 9 990 837 | 1,67% |
| BIAT au 08/01/2016 à 5,30% pour 10 jours | 2 000 000 | 1 997 648 | 1 998 354 | 0,33% |
| TL au 19/01/2016 à 6,70% pour 20 jours | 3 000 000 | 2 991 100 | 2 991 990 | 0,50% |
| AMENBANK au 31/01/2016 à 4,30% pour 30 jours | 10 000 000 | 9 970 487 | 9 971 439 | 1,67% |
| AMENBANK au 31/01/2016 à 6,00% pour 31 jours | 4 000 000 | 3 983 552 | 3 984 082 | 0,67% |
| Total général | | 175 079 471 | 176 593 391 | 29,51% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 29,43% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Décembre 2015 un solde de D: 2.166.565 contre un solde nul à la même date de l'exercice 2014 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre | 2 154 416 | - |
| Obligations échues à encaisser | 12 149 | - |
| | <u>2 166 565</u> | <u>-</u> |
| <u>Total</u> | | |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2015 à D : 1.667.153 contre D : 1.646.899 au 31.12.2014 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2015, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Montant HT | 1 434 357 | 1 416 931 |
| TVA | 258 184 | 255 048 |
| <u>Total TTC</u> | <u>1 692 542</u> | <u>1 671 979</u> |
| Retenue à la source | 25 388 | 25 080 |
| <u>Net à payer</u> | <u>1 667 153</u> | <u>1 646 899</u> |

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2015 à D : 86.538 contre D : 107.084 au 31.12.2014, et se détaille ainsi:

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 48 339 | 48 541 |
| Retenues à la source sur commissions | 25 388 | 25 080 |
| TCL à payer | 5 741 | 5 650 |
| intérêts intercalaires sur obligations | - | 11 960 |
| Autres | 7 069 | 4 067 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre | - | 11 787 |
| <u>Total</u> | <u>86 538</u> | <u>107 084</u> |

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2014

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

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 508 521 397 |
| Nombre de titres émis | 3 430 956 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 3 078 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (491 582 269) |
| Nombre de titres rachetés | (3 316 669) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (3 088) |

Autres mouvements

| | |
|--|------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 31 121 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 166 253 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 5 412 |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 17 868 689 |
| Régularisation des résultats incorporés au capital | 557 474 |

Capital au 31-12-2015

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

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

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 20.460.688 contre D : 18.530.125 en 2014, et se détaillent comme suit :

| | 2015 | 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 7 962 719 | 6 975 335 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTA, BTZC) | 12 078 444 | 11 166 547 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | | |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i> | | |
| - Dividendes | 401 836 | 350 696 |
| <i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i> | | |
| - intérêts | 17 689 | 37 547 |
| TOTAL | 20 460 688 | 18 530 125 |

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2015 à D : 6.026.256 contre D : 6.026.428 au 31.12.2014, et se détaille ainsi :

| | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | 914 146 | 2 426 432 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 2 590 308 | 1 102 830 |
| Intérêts des dépôts à vue | 1 238 913 | 413 217 |
| Intérêts des dépôts à terme | 1 251 001 | 2 083 949 |
| Intérêts des pensions livrées | 31 888 | - |
| TOTAL | 6 026 256 | 6 026 428 |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2015 à D : 6.710.555 contre D : 6.408.281 au 31.12.2014 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2015 à D : 651.088 contre D : 609.926 pour l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 568 691 | 543 075 |
| TCL | 66 423 | 62 176 |
| Autres | 15 974 | 4 675 |
| <u>Total</u> | <u>651 088</u> | <u>609 926</u> |

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 7,012 | 6,704 | 6,137 | 6,319 | 6,102 |
| Charges de gestion des placements | (1,776) | (1,749) | (1,667) | (1,738) | (1,635) |
| Revenus net des placements | 5,235 | 4,954 | 4,470 | 4,581 | 4,467 |
| Autres produits | 0,006 | 0,011 | 0,011 | 0,006 | 0,005 |
| Autres charges | (0,172) | (0,166) | (0,161) | (0,164) | (0,157) |
| Résultat d'exploitation (1) | 5,069 | 4,799 | 4,320 | 4,423 | 4,315 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,176 | 0,079 | 0,133 | (0,171) | (0,033) |
| Sommes distribuables de l'exercice | 5,245 | 4,878 | 4,453 | 4,251 | 4,282 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0,008 | 0,021 | 0,038 | 0,450 | 0,759 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0,044 | 0,113 | 0,086 | (0,683) | (0,928) |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0,052 | 0,134 | 0,125 | (0,233) | (0,170) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 5,121 | 4,933 | 4,444 | 4,189 | 4,145 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,052 | 0,134 | 0,125 | (0,233) | (0,170) |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,001 | (0,001) | 0,003 | 0,008 | 0,002 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,054 | 0,133 | 0,127 | (0,226) | (0,168) |
| Valeur liquidative | 158,392 | 153,094 | 148,082 | 143,502 | 139,476 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,14% | 1,16% | 1,14% | 1,23% | 1,19% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,11% | 0,11% | 0,11% | 0,12% | 0,11% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,37% | 3,24% | 3,05% | 3,00% | 3,12% |

14.2 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :

Rémunération du gestionnaire :

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

Rémunération du dépositaire :

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

Rémunération des distributeurs :

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

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 mars 2014, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 600.084.405 un actif net de D : 598.330.714 et un bénéfice de D : 19.346.005, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
5. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 22 avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

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

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, des opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 22 avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE