



# Bulletin Officiel

N° 5157 Lundi 01 Août 2016

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

## AVIS DU CME

- ACQUISITION D'UN NOMBRE D' ACTIONS CONFÉRANT UNE PART SUPÉRIEUR A 40% DANS LE CAPITAL D'UNE SOCIÉTÉ FAISANT APPEL PUBLIC A L'ÉPARGNE - STIP -  
2

- AUTORISATION D'UNE OPÉRATION D'ACQUISITION D'UN BLOC DE TITRES CONFÉRANT UNE PART DES DROITS DE VOTE DÉPASSANT 40% DES DROITS DE VOTE COMPOSANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ MAGHREB INTERNATIONAL TUNISIE -MIP-

- SOUMISSION D'UN ACQUÉREUR DU BLOC DE TITRES A UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE PORTANT SUR LE RESTE DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ MIP

- DÉPÔT PAR L'ACQUÉREUR DU BLOC DE TITRES D'UN PROJET D'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT VISANT LE RESTE DU CAPITAL DE LA

SOCIÉTÉ - MIP -  
3-4

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

LES CIMENTS DE BIZERTE

5-7

SIPHAT

7-9

### PROJETS DE RÉSOLUTIONS AGO

SIPHAT

9-13

### COURBE DES TAUX

14

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

**AVIS DU CMF**

ACQUISITION D'UN NOMBRE D'ACTIONS CONFERANT  
UNE PART SUPERIEUR A 40% DANS LE CAPITAL  
D'UNE SOCIETE FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

**SOCETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES  
-STIP-**

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

Le Conseil du Marché Financier informe les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP et le public qu'il a été informé de l'acquisition par la société Africa Holding d'une quantité de titres STIP, lui conférant une part de droits de vote dépassant le seuil de 40% dans le capital de ladite société.

Par conséquent, et en application des dispositions de l'article 7 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le CMF a décidé de soumettre la société Africa Holding à une Offre Publique d'Achat -OPA- visant le reste du capital de la STIP et l'a ordonnée de déposer, dans les plu brefs délais, un projet dans ce sens.

Les conditions de l'OPA feront l'objet d'une décision du CMF et d'un avis ultérieur sur son Bulletin Officiel.

Dans ce cadre, le CMF a décidé de suspendre la cotation des actions de la société STIP à partir du mardi 19 juillet 2016 et ce, jusqu'à nouvel ordre.

**AVIS DU CMF**

- **Autorisation d'une opération d'acquisition d'un bloc de titres conférant une part des droits de vote dépassant 40% des droits de vote composant le capital de la société Maghreb International Tunisie -MIP-**
- **Soumission d'un acquéreur du bloc de titres à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la société MIP**
- **Dépôt par l'acquéreur du bloc de titres d'un projet d'offre publique d'achat visant le reste du capital de la société MIP**

En réponse à une demande introduite, en date du 11 juillet 2016, par les sociétés Yellow Spirit et Lawhat Tunisie, agissant de concert, dans les conditions des dispositions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 sus-visé, a autorisé l'opération d'acquisition de bloc de titres suivante :

- **Société visée** : Maghreb International Tunisie -MIP-
  - **Nombre d'actions objet de la cession** : 2 918 967 actions représentant 66,36% du capital de la société MIP
  - **Cédants** :
    - \* Hédi CHERIHA détenant 1 458 227 actions, représentant 33,15% du capital
    - \* Mehdi CHERIHA détenant 1 460 740 actions, représentant 33,21% du capital
  - **Acquéreurs** :
    - \* Yellow Spirit (société anonyme de droit libanais), à raison de 1 700 000 actions représentant 38,65% du capital
    - \* Lawhat Tunisie (société à responsabilité limitée de droit tunisien), à raison de 1 218 967 actions représentant 27,71% du capital
  - **Prix de cession** : 1,000 dinar par action de nominal 1 dinar
  - **Intentions des acquéreurs** :

Développer les activités de MIP dans l'affichage urbain (panneaux, abribus, centres commerciaux,...) comme suit :

    - \* Atteindre la cible (15% à 20% de part du marché), soit environ 10 millions de dinars dans l'affichage urbain (par l'amélioration du niveau de marge d'EBITDA pour atteindre 25 à 30% et ce, par l'accroissement de la capacité du groupe à mieux vendre ses prestations du fait d'investissements et d'innovations à apporter au niveau du groupe) ;
    - \* Réduire les coûts d'exploitation (par la réduction immédiate des salaires des membres de direction engendrant une économie supérieure à 500 mD et la mise en place d'une organisation plus efficace) ;
    - \* Réduire les autres frais fixes, soit une économie potentielle de 700 mD pour l'année 2016 ainsi que certaines charges financières telles que le recours au factoring, les pénalités sur chèques impayés,...du fait de l'amélioration attendue de la situation financière de l'entreprise) ;
    - \* Atteindre des niveaux standards de charges de gestion de l'ordre de 4% du chiffre d'affaires).
- Ainsi, selon les acquéreurs du bloc de titres, MIP, en rythme de croisière, serait capable de générer une marge d'EBITDA confortable, et par conséquent une capacité à autofinancer son BFR, ses investissements et à rembourser ses engagements financiers.

- Suite -

Parallèlement et en application des dispositions de l'article 6 nouveau visé ci-dessus, le Conseil du Marché Financier a décidé de soumettre la société Lawhat Tunisie à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la société MIP, hors du bloc de titres objet de la demande d'acquisition, soit 1 479 970 actions représentant 33,64% du capital de la société.

Un projet de lancement d'une offre publique d'achat de la part des acquéreurs du bloc de titres visant le reste du capital de la société MIP, a été déposé au Conseil du Marché Financier en date du 20 juillet 2016, par l'intermédiaire en bourse CGF.

Les caractéristiques de l'offre publique d'achat seront fixées, par décision du Conseil du Marché Financier et feront l'objet d'un avis sur le Bulletin Officiel du CMF et ce, dès la réalisation de l'opération d'acquisition du bloc de titres sus-visée.

La cotation de la valeur MIP sera suspendue à partir du mercredi 20 juillet 2016.

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

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS****SOCIETE** : Les Ciments de Bizerte**Siège social** : Baie de Sebra Bp 53 – 7000 Bizerte

La société les Ciments de Bizerte publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2ème Trimestre 2016

**Indicateurs :**

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2016	2 <sup>ème</sup> trimestre 2015	du 01/01/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2015 au 30/06/2015	du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>PRODUCTION</b>					
Clinker en tonnes	138 240	182 310	227 410	324 310	673 362
Ciment en tonnes	152 469	133 748	303 117	225 289	529 375
Chaux en tonnes	6 775	15 752	16 401	20 125	33 054
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>					
Ventes locales en dinars	14 701 115	15 180 817	33 357 115	26 053 425	56 934 448
Exportation équivalent en dinars	1 067 195	-	1 207 397	243 155	243 155
<b>Total H.T.V.A.</b>	<b>15 768 310</b>	<b>15 180 817</b>	<b>34 564 512</b>	<b>26 296 580</b>	<b>57 177 595</b>
<b>INVESTISSEMENTS</b>					
En dinars HTVA	4 109 542	3 799 536	7 038 011	7 480 109	13 159 102
<b>ENDETTEMENTS EN DINARS</b>					
Principal	96 725 566	19 140 000	96 725 566	97 990 746	96 493 334
Intérêts	1 315 952	1 094 665	1 315 952	2 080 204	1 051 990
<b>Total</b>	<b>98 041 518</b>	<b>20 234 665</b>	<b>98 041 518</b>	<b>100 070 950</b>	<b>97 545 324</b>
Crédits de Gestion en dinars	21 778 948	12 147 036	21 778 948	12 147 036	9 280 406

**Commentaires :**

Le 2ème trimestre 2016 s'est caractérisé par la reprise normale de la production du clinker après un long arrêt annuel programmé du four d'une part et la reprise des exportations après une absence d'une année et demi d'autre part.

**1. INVESTISSEMENTS :**

Les investissements qui sont en cours de réalisation portent essentiellement sur :

- ◆ Les travaux de Génie Civil du quai : avancement des travaux (100 %).
- ◆ Modernisation des installations chargements et déchargements quai :

- ▶ Avancement des travaux mécaniques (80 %).
- ▶ Avancement des travaux électriques (50 %).

- ◆ Aménagement du réseau incendie (100 %).
- ◆ Installation et mise en service des nouveaux gratteurs (100 %).

**2. PRODUCTION ET CHIFFRE D'AFFAIRES :**

La production de clinker de la société LES CEMENTS DE BIZERTE au terme du premier semestre 2016 a connu une baisse de -29,87 % par rapport à la même période de 2015 et ce, suite à l'arrêt annuel prolongé du four pour des travaux de maintenance préventive et d'amélioration et surtout par la survenance au mois d'Avril 2016 d'un incident technique rare et jamais enregistré auparavant qui a concerné un détachement de la gaine inclinée du précalcinateur se trouvant à plus de 60 mètres de hauteur.

Au cours du deuxième trimestre, la tendance des ventes du secteur est plutôt baissière passant de +4,37 % au 30 Mars 2016 à -5,12 % au 30 Juin 2016.

La Société LES CEMENTS DE BIZERTE quant à elle, a gardé une évolution positive (seule avec deux autres cimenteries) qui est passée de +65 % au terme du 1er trimestre à +24,5% au terme du second.

Cet état des choses a fait que le chiffre d'affaires du second trimestre recule de 3,16 % pour atteindre 14.701.115 dinars soit une diminution minimale de -479.702 D.T par rapport à la même période de l'année 2015.

Par ailleurs, il est à signaler que le chiffre d'affaires global du premier semestre 2016 a connu une nette amélioration de +31,44 % soit + 8.267.932 dinars par rapport au 1er semestre 2015.

✚ **Les ventes de ciment :**

Sachant que le secteur cimentier tunisien a connu une baisse de la demande nationale de ciment de -5 % au terme du premier semestre 2016, les ventes en volume de ce produit pour la Société LES CEMENTS DE BIZERTE ont enregistré à l'opposé, une forte progression de l'ordre de 28 % constituant ainsi la plus forte augmentation dans le secteur avec 65000 tonnes en plus.

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires local du ciment a atteint 33.357.115 dinars soit une progression de +28,03 % par rapport à l'année 2015 permettant ainsi à la société de mieux se positionner sur le marché national.

En effet, sa part de marché pour ce produit est passé de 6,18 % au 30/06/2015 à 8,34 % au 30/06/2016 réalisant de la sorte la 2ème meilleure performance du secteur dans ce volet.

✚ **Les ventes de chaux :**

La demande nationale du secteur de la chaux a baissé en volume durant le semestre de -17 %. Les ventes de la Société LES CEMENTS DE BIZERTE de ce produit ont diminué de seulement -3.273 tonnes soit -16 % suivant ainsi la tendance du secteur.

✚ **Les ventes de clinker :**

Suite à la disponibilité d'un stock assez important de clinker, la Société LES CEMENTS DE BIZERTE a profité des opportunités offertes et a vendu 4.882 tonnes de clinker au cours du 2ème trimestre portant ainsi son total vendu au 30 Juin 2016 à environ 15 000 tonnes contre zéro tonne en 2015.

✚ **Les exportations :**

Pour la Société LES CEMENTS DE BIZERTE, le deuxième trimestre a marqué une reprise dans les exportations après plus d'une année et demi d'absence et les quantités exportées ont atteint 11.000 tonnes durant ce trimestre (portant le total annuel à 12500 tonnes) avec des perspectives qui s'annoncent prometteuses au vu des négociations et des intentions de commande en cours et dont la concrétisation ne dépendra que de l'évolution générale du marché et du comportement commercial (prix, mode de règlement, etc...) des sociétés concurrentes.

**1. L'ENDETTEMENT :**

L'endettement antérieur continue de baisser, la Société LES CEMENTS DE BIZERTE rembourse régulièrement les tranches échues des crédits à moyen terme.

Au cours du 1er semestre, la société a remboursé 4.235 MD ce qui représente 33.42 % de ses obligations MLT en dinars pour l'année 2016.

Il est à noter que la société a obtenu tous les crédits à moyen et long terme nécessaires pour le financement de son programme de mise à niveau PNM II et de certains projets d'accompagnement et que les contrats de crédits, servant pour le financement du reliquat des projets suscités, ont été signés.

En ce qui concerne les crédits à court terme pour préfinancement des stocks, ils seront honorés à leurs échéances quoiqu'il reste envisageable de les renouveler pour une période supplémentaire.

**2. PERSPECTIVES :**

Les perspectives du troisième trimestre 2016 se présentent comme suit :

- L'augmentation sensible de la production de clinker et de ciment suite aux travaux de maintenance annuelle ce qui permettra de subvenir à la demande locale et le développement de l'export par voie routière.
- Finalisation du projet d'aménagement du quai qui sera prêt en principe au terme du troisième trimestre 2016 (sauf retard supplémentaire de la part de prestataire) dotant ainsi la société d'un quai spécialisé permettant d'une part le développement des exportations du clinker et du ciment et d'autre part le déchargement des navires de coke de pétrole pour tout le secteur cimentier reprenant ainsi les recettes conséquentes au titre de cette activité qui a été suspendue depuis juin 2015 suite aux travaux d'aménagement.

## AVIS DES SOCIETES

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**

Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie –SIPHAT

Siège social : Fondouk Choucha 2013 Ben Arous

La société « SIPHAT » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016.

	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2016	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2015	1 <sup>er</sup> Semestre 2016(*)	1 <sup>er</sup> Semestre 2015	Bercice 2015(*)
					exprimé en dinars
<b><u>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</u></b>					
<i>A-MODELE OFFICINAL</i>					
FORMESSECHES	1 966 541	1 867 876	3 847 719	3 793 456	7 641 944
FORMES PATEUSES	1 014 340	1 017 345	2 211 568	2 037 217	4 721 293
FORMES LIQUIDES	1 082 960	1 048 604	2 209 299	2 134 787	4 277 268
<b>TOTAL 1</b>	<b>4 063 841</b>	<b>3 933 825</b>	<b>8 268 586</b>	<b>7 965 460</b>	<b>16 640 505</b>
<i>B-MODELE HOSPITALIER</i>					
FORMESSECHES	3 337 905	3 552 633	6 072 076	6 976 577	12 875 699
FORMES PATEUSES	293 783	182 704	861 221	378 925	964 953
FORMES LIQUIDES	1 362 592	2 021 638	3 213 343	3 745 550	8 467 499
<b>TOTAL 2</b>	<b>4 994 280</b>	<b>5 756 975</b>	<b>10 146 640</b>	<b>11 101 052</b>	<b>22 308 151</b>
<i>C-EXPORT</i>	361 234	941 345	485 956	1 753 394	3 065 197
<b>TOTAL 3</b>	<b>361 234</b>	<b>941 345</b>	<b>485 956</b>	<b>1 753 394</b>	<b>3 065 197</b>
<b><u>TOTAL GENERAL DU CHIFFRE D'AFFAIRES</u></b>	<b>9 419 355</b>	<b>10 632 145</b>	<b>18 901 182</b>	<b>20 819 906</b>	<b>42 013 853</b>
<b><u>II. PRODUCTION</u></b>					
<i>A-MODELE OFFICINAL</i>					
FORMESSECHES	1 941 626	2 184 391	3 653 774	4 180 518	8 851 240
FORMES PATEUSES	1 145 817	1 441 766	2 324 867	2 703 293	5 360 363
FORMES LIQUIDES	1 088 842	1 293 605	2 059 171	2 923 192	5 751 954
<b>TOTAL 1</b>	<b>4 176 285</b>	<b>4 919 761</b>	<b>8 037 812</b>	<b>9 807 003</b>	<b>19 963 557</b>
<i>B-MODELE HOSPITALIER</i>					
FORMESSECHES	2 917 118	3 255 018	5 189 332	6 465 990	11 782 125
FORMES PATEUSES	242 268	187 376	662 123	302 661	925 860
FORMES LIQUIDES	1 201 963	1 996 042	2 860 951	3 635 715	8 423 464
<b>TOTAL 2</b>	<b>4 361 349</b>	<b>5 438 436</b>	<b>8 712 406</b>	<b>10 404 366</b>	<b>21 131 449</b>
<b><u>TOTAL GENERAL DE LA PRODUCTION</u></b>	<b>8 537 634</b>	<b>10 358 198</b>	<b>16 750 218</b>	<b>20 211 370</b>	<b>41 095 006</b>
<b><u>III. INVESTISSEMENTS</u></b>	<b>53 397</b>	<b>115 059</b>	<b>151 520</b>	<b>209 559</b>	<b>353 668</b>
<b><u>IV. ENDETTEMENT CMT+DLT</u></b>	<b>28 869 063</b>	<b>27 639 788</b>	<b>28 869 063</b>	<b>27 639 788</b>	<b>28 721 008</b>

(\*) données provisoires

**1. Chiffre d'affaires :**

- Le chiffre d'affaires est passé de 20,820 MDT au premier semestre 2015 à 18,901 MDT pour la même période de 2016 (- 1,919 MDT soit - 9 %);
- Le chiffre d'affaires est passé de 10,632 MDT au 2ème trimestre 2015 à 9,419 MDT pour la même période de 2016 (- 1,213 MDT soit - 11 %);
- Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2016 représente 38 % du chiffre d'affaires escompté au budget prévisionnel 2016 ( 50.299.350 DT),
- Le chiffre d'affaires à l'export réalisé au premier semestre 2016 (0,486 MDT) a enregistré une baisse de 72 % par rapport à la même période de 2015
- Le chiffre d'affaires à l'export réalisé au deuxième trimestre 2016 (0,361 MDT) a enregistré une baisse de 62 % par rapport à la même période de 2015

**2. Production**

- La valeur de la production est passée de 20,211 MDT au premier semestre 2015 à 16,750 MDT pour la même période de 2016 (- 3,461 MDT soit - 17%)
- Baisse de la valeur de production du modèle officinale - 18 %.
  - Baisse de la valeur de production du modèle hospitalier de - 16 %.

**3. Investissements**

La SIPHAT a acquis au cours du 1<sup>er</sup> SEMESTRE de l'exercice 2016 des divers matériels et installations d'une valeur de 151 mDT,

Par ailleurs la SIPHAT a lancé des appels d'offres et des consultations en cours qui portent sur l'acquisition d'un groupe deau glacée, d'une trieuse, des paillasses pour le contrôle qualité et de matériel roulant.

**4. Endettement :**

L'endettement est passé de 27,639 MDT au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à 28,869 MDT pour la même période de 2016 enregistrant ainsi une hausse de 1,2 MDT soit 4,4%

Ce niveau d'endettement s'explique essentiellement

- Un crédit mobilisable de 6 MDT contracté au quatrième trimestre 2009 (révisé en 2011 à 5 MDT) pour la constitution des stocks de sécurité de trois de matières premières et ACE et d'un mois de produits finis, exigés par la circulaire du Ministère de la Santé Publique N°78 du 29 Août 2008.
- Un compte courant actionnaires ouvert au nom de la PCT, provient de l'opération de réduction du capital opérée au cours de l'exercice 2001 suite à l'introduction en bourse de la société de 6 MDT.
- Un passif courant entre crédit fournisseur et concours bancaires de l'ordre de 12 MDT

**5. Ressources Humaines:**

- Une légère baisse de 5% de l'effectif de la SIPHAT (environ **636** agents au 30 Juin 2016 contre environ **669** agents au 30 Juin 2015);



AVIS DE SOCIETES

بالعشركات

قرارات لجلسة العممة العادية

شركة إسمنت بنزرت  
لمقر الاجتماعى : خليج صيرة 7018 بنزرت

لتر إعداد لجلسة لجلسة العممة العادية بتاريخ 28 جوان 2016 تشر شركة إسمنت بنزرت ما يلي :

لقرارات المعتمدة من قبل لجلسة العممة العادية  
لموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية  
قائمة تطور الأموال الناتجة باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية

لقرار الأول:

إن لجلسة العممة لعامة بعد إطلاعها على تقرير مجلس الإدارة و مراقبي الحسابات للسنة المحاسبية 2015 تصلق بصفة تامة وكيفية على ما جاء فى تقرير النشاط و على القوائم المالية لسنة 2015 (الموازنة و حسبلت لنتج و جدول التنفقات النقدية و المنكرات المتعلقة بالبيانات المحاسبية لسنة 2015) كما تصلق على الإفقات لواردة بالتقرير الخاص راقبي الحسابات.

تمت لمصلحة على هذا لقرار بالاجماع .

لقرار التانى:

تقرر لجلسة العممة العادية إدراج النتيجة المحاسبية لسنة 2015 والبالغة 6610445,145 - دينار بحسبل نتلج مؤجلة .

النتيجة المحاسبية لسنة 2015	: 6 610 445,145	- دينار
مرحل السنوات لطارطة	: 12 454 526,838	- دينار
مرحل جديد	: 19 064 971,983	- دينار

تمت لمصلحة على هذا لقرار بالاجماع .

لقرار التالت:

إن لجلسة العممة لعامة بعد إطلاعها على تقرير مجلس الإدارة و مراقبي الحسابات تمنح أعضاء المجلس إزاء النمة فى التصرف للسنة المحاسبية 2015. تمت لمصلحة على هذا لقرار بالاجماع .

لقرار الرابع:

حددت لجلسة العممة العادية مبلغ 3000 دينار مكفة حضور لكل عضو فى مجلس الإدارة بعنوان سنة 2015 يقع تحويلها إلى حسبل استعمل مصريف المراقبة ومكفآت الحضور وأفسط الأرباح بالخزينة العامة للدولة.

تمت لمصلحة على هذا لقرار بالاجماع .

## LES CIMENTS DE BIZERTE

(Exprimés en dinars)

ACTIFS	Notes	31.12.2015	31.12.2014
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		1.126.648	1.111.497
Moins : Amortissements		-1.080.262	-1.051.810
	<b>1</b>	<b>46.386</b>	<b>59.687</b>
Immobilisations corporelles		365.927.065	352.847.667
Moins : Amortissements		-135.923.532	-119.480.020
	<b>1</b>	<b>230.003.532</b>	<b>233.367.647</b>
Immobilisations financières		2.901.335	3.106.523
Moins : Provisions		-630.666	-690.666
	<b>2</b>	<b>2.270.669</b>	<b>2.415.858</b>
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>232.320.588</b>	<b>235.843.191</b>
<b>Autres Actifs non courants</b>	<b>3</b>	<b>515.918</b>	<b>111.295</b>
<b>Total des Actifs non courants</b>		<b>232.836.506</b>	<b>235.954.487</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks		55.407.456	48.584.815
Moins : Provisions		-8.764.971	-8.949.648
	<b>4</b>	<b>46.642.484</b>	<b>39.635.168</b>
Clients et comptes rattachés		8.179.441	7.186.101
Moins : Provisions		-4.123.412	-4.085.485
	<b>5</b>	<b>4.056.029</b>	<b>3.100.616</b>
Autres actifs courants		7.128.756	15.213.484
Moins : Provisions		-202.528	-151.167
	<b>6</b>	<b>6.926.227</b>	<b>15.062.317</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>7</b>	3.448.296	461.944
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>8</b>	3.866.649	5.802.738
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>64.939.685</b>	<b>64.062.782</b>
<b>Total des Actifs</b>		<b>297.776.190</b>	<b>300.017.269</b>

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2015**

(Exprimés en dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		44.047.290	44.047.290
Réserves et primes liées au capital	9	101.889.140	102.013.308
Autres capitaux propres	9	1.823.283	1.952.552
Résultats reportés	9	-19.064.972	-12.454.527
<b>Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice</b>		<b>128.694.741</b>	<b>135.558.623</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>		<b>128.694.741</b>	<b>135.558.623</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour impôts		600.000	674.476
Emprunts bancaires	10	79.902.305	62.676.691
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>80.502.305</b>	<b>63.351.167</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	49.168.678	77.090.844
Autres passifs courants	12	12.530.405	14.169.937
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	26.880.062	9.846.697
<b>Total des passifs courants</b>		<b>88.579.144</b>	<b>101.107.478</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>169.081.449</b>	<b>164.458.645</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>297.776.190</b>	<b>300.017.269</b>

- Suite -

- قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية

**EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION DU RESULTAT**

(Exprimés en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Réserves statutaires	Réserves pour fonds social	Autres capitaux propres	Primes d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2015 avant affectation	44.047.290	4.404.729	2.888.417	2.096.664	1.823.283	92.499.330	-12.454.527	-6.610.445	128.694.741
Réserves légales									0
Dotation fonds social									0
Distribution de dividendes									0
Résultats à reporter							-6.610.445	6.610.445	0
Solde au 31/12/2015 après affectation	44.047.290	4.404.729	2.888.417	2.096.664	1.823.283	92.499.330	-19.064.972	0	128.694.741

Les capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice 2015 totalisent **128.694.741 DT** contre **135.558.623 DT** à fin 2015, soit une diminution de **6.863.882 DT**.

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

### COURBE DES TAUX DU 01 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		4,411%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,436%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,443%	991,580
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,468%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,498%	1 002,389
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,518%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,549%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,643%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017	4,674%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,693%	1 018,455
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		4,951%	1 004,466
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,322%	1 003,371
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,403%	883,266
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,528%	998,985
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,992%	984,335
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,328%	969,952
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,453%	973,052
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"	6,994%		955,853
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,998%	995,064
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,002%	932,849
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,013%	946,844
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,025%	942,005
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,029%	939,959
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,060%		948,376
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,142%	940,032
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,349%		949,680

<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

76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	56,460	56,375
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	129,188	129,197
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 349,809	1 350,182
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	112,479	112,624
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	108,544	108,746
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	96,865	97,028
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	16,875	16,900
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	267,755	267,979
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	28,478	28,460
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 267,879	2 268,774
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	70,368	70,432
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	53,942	53,997
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	102,173	102,251
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	86,081	86,227
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,718	10,718
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,496	11,508
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	13,896	13,890
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,432	12,424
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,388	12,390
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,160	11,173
96	ATTIJARI FCP HARMONIE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	En liquidation	En liquidation	En liquidation
97	ATTIJARI FCP SERENITE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	En liquidation	En liquidation	En liquidation
98	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,342	131,968	140,044	140,477
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	136,737	137,030
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	8,920	8,951
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	100,027	100,262
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	79,202	79,242
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	79,957	79,972
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	97,181	97,205
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	94,775	94,894
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	102,363	102,290
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	115,662	115,116
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	101,575	101,385
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	136,624	136,098
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	98,057	98,260
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	97,256	97,966
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	190,824	190,255
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	175,705	175,472
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	152,927	152,837
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	19,680	19,480
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	142,110	142,815
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	114,485	114,112
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 600,562	8 533,790
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	8,038	7,994
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	80,696	81,450
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	976,978	979,301
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5119,938	5109,301
124	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	-	-	5000,000
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
125	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	109,866	110,272
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>								
126	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	8,936	8,993
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	-	-	-	10 027,679	10 032,004

\* 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**