



# Bulletin Officiel

N° 5229 Vendredi 11 Novembre 2016

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

## SOMMAIRE

### AVIS DU CMF

NOMINATION D'UN NOUVEAU DIRIGEANT 2

### AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE  
MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE -MIP- 3

### AVIS DES SOCIETES

#### ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES

ASSURANCES MAGHREBIA 4

ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A 5

#### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE: DEUXIEME CONVOCATION

SANADETT SICAV 6

### COMMUNIQUE DE PRESSE

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION – GIF - 7

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « AMEN BANK SUBORDONNE 2016 -1 » 8-12

### COURBE DES TAUX

13

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

14-15

### ANNEXE I

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

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

- SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

- SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA

### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2016

- SOCIETE DE PRODUCTIONS AGRICOLE TEBOULBA – SOPAT -

### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2016

- ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  
- SICAV TRESOR  
- ARABIA SICAV  
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

AVIS DU CMF

بلاغ

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنّ مجلسها المجتمع بتاريخ 9 نوفمبر 2016 قد قرّر الموافقة على تعيين السيد وليد السائبي كمدير عام لدى شركة الوساطة بالبورصة " التونسية للأوراق المالية " .

## AVIS DE LA BOURSE

### RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE -MIP-

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse ce qui suit :

**1-** L'opération d'offre publique d'achat obligatoire - OPA - sur les actions de la société « MIP », au prix de 1,250 dinars, ouverte du vendredi 21 octobre 2016 au mardi 08 novembre 2016 a été clôturée à cette dernière date.

Par cette opération, la Société Lawhat Tunisie, vise l'acquisition de 1 479 970 actions MIP représentant 33,64% du capital de la société.

Il est rappelé qu'à la date d'ouverture, l'initiateur de cette OPA, agissant de concert avec la Société Yellow Spirit (société anonyme de droit libanais), détenaient 2 918 967 actions représentant 66,36% du capital de la société MIP.

**2-** A la date limite de dépôt des plis relatifs à l'opération précitée, fixée pour le mercredi 09 novembre 2016 à 17h00, **814 896** titres (**18,52%** du capital) ont été offerts en réponse à l'OPA obligatoire, dont ci-après le détail :

Intermédiaire en Bourse	Nbre d'ordres	Quantité
UBCI FINANCE	9	82 512
AMEN INVEST	2	1 650
ATTIJARI INTERMEDIATION	1	6 000
MAC SA	4	35 067
TUNISIE VALEURS	19	33 988
COFIB CAPITAL FINANCES	2	7 276
AXIS	4	4 892
MCP	71	486 868
TSI	1	212
BIAT-CAPITAL	17	26 934
CGF	83	112 911
BH-INVEST	3	16 586
<b>TOTAL</b>	<b>216</b>	<b>814 896</b>

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**La Société Assurances Maghrebia**

Siège social : Angle 64, rue de Palestine / 22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite  
1002 Tunis Belvédère

La Société Assurances Maghrebia S.A porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire le vendredi 9 décembre 2016 à 10h au siège de la société, et ce à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Augmentation du capital social de la Société par incorporation de réserves ;
- 2) Modification de l'article 6 des statuts.

Les pouvoirs doivent être déposés ou parvenir au siège de la société, cinq (5) jours au moins avant la date de la tenue de cette Assemblée Générale Extraordinaire.

Messieurs les actionnaires sont avisés que tous les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société dans les délais légaux.

Le présent avis constitue une convocation personnelle pour chaque actionnaire.

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**

Siège social : 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite-1002 TUNIS

La Société Assurances Maghrebia Vie S.A porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire le vendredi 9 décembre 2016 à 11h30 au siège de la société, et ce à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Augmentation du capital social de la Société par incorporation de réserves ;
- 2) Modification de l'article 7 des Statuts.

Les pouvoirs doivent être déposés ou parvenir au siège de la société, cinq (5) jours au moins avant la date de la tenue de cette Assemblée Générale Extraordinaire.

Messieurs les actionnaires sont avisés que tous les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société dans les délais légaux.

Le présent avis constitue une convocation personnelle pour chaque actionnaire.

**AVIS DE SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE  
DEUXIEME CONVOCATION

**SANADETT SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 1er août 1996**  
**Siège social : 9, rue Hédi Nourra -1001 Tunis**

Les actionnaires de SANADETT SICAV se sont réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 3 octobre 2016. A défaut d'un quorum suffisant, les résolutions relevant de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire n'ont pu être mises en vote.

En conséquence, une nouvelle Assemblée Générale se tiendra, sur seconde convocation, le **mardi 29 novembre 2016 à 14 heures** au Carré de l'Or - Résidence EL KARAMA - Les Jardins du Lac II- 1053 Les Berge du Lac- Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Transfert du siège social,
- Modification des statuts.

Tous les documents destinés à cette Assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au Carré de l'Or – Les Jardins du Lac II - 1053 Les Berges du Lac -Tunis.

**AVIS DE SOCIETES**

**GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION  
- GIF -**

Siège social : Route de Sousse Km 35 Grombalia, 8030

La Société Générale Industrielle de Filtration « GIF » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public, qu'elle a résilié la convention de tenue de registre de ses actionnaires qu'elle avait signé avec l'intermédiaire en bourse MAC SA et qu'elle a confié cette mission, à compter de la journée de bourse du 14/11/2016, à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation « TSI », intermédiaire en bourse, sis à Résidence Ines, Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord, 1080 Tunis, et ce conformément à l'article 2 du Décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes de valeurs mobilières.

**AVIS DE SOCIETES**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**

*L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.*

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.**

**Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2016, pour tout placement sollicité après 31 août 2016. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3ème trimestre 2016, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2016.**

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE  
« Amen Bank Subordonné 2016-1 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire d'Amen Bank tenue le 16/06/2016 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 300 millions de dinars et a délégué au Directoire les pouvoirs nécessaires pour fixer les montants successifs, les modalités pratiques et les conditions des émissions.

Cette autorisation est valable jusqu'à la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2016.

Dans le cadre de cette autorisation, le Directoire réuni en date du 28/06/2016 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 50 000 000 de dinars susceptible d'être portée à 70 000 000 de dinars réparti en deux catégories comme suit :

- Tranche de 5 ans au taux de 7,40% et/ou TMM+2,00% ;
- Tranche de 7ans avec 2 ans de franchise au taux de 7,50% et/ou TMM+2,15% .

**Dénomination de l'emprunt :** « Amen Bank Subordonné 2016-1 ».

**Montant :** **50.000.000 dinars**, divisé en **500.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars, susceptible d'être porté à **70.000.000 dinars**, divisé en **700.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif de l'emprunt « Amen Bank Subordonné 2016-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

**Formes des titres :** Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.



- Suite -

**Taux d'intérêt :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

**Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,00% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 200 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Novembre de l'année N-1 au mois d'Octobre de l'année N.

➤ Taux fixe : Taux annuel brut de 7,40% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans avec 2 années de franchise :**

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,15% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 215 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Novembre de l'année N-1 au mois d'Octobre de l'année N.

➤ Taux fixe : Taux annuel brut de 7,50% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2016 à titre indicatif, qui est égale à 4,3783%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,3783% pour la catégorie A et de 6,5283% pour la catégorie B. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,00% pour la catégorie A et de 2,15% pour la catégorie B et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui à une date donnée, égalise à ce taux, et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,40% l'an (catégorie A) et de 7,50% (catégorie B) pour le présent emprunt subordonné.

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de vie totale de 5 ans pour la catégorie A et de 7 ans avec deux années de franchise pour la catégorie B.

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

Cette durée est de **3 ans** pour la catégorie A et de **5 ans** pour la catégorie B.

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

- Suite -

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

La duration pour les présentes obligations subordonnées de cet emprunt est de **2,738 années** pour la catégorie A et **4,297 années** pour la catégorie B.

**Période de souscription et de versement** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **21 septembre 2016** aux guichets d'Amen Bank (siège social et agences).

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, au plus tard le **21 novembre 2016**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (70.000.000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 700.000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 50.000.000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit le **21 novembre 2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date. En cas de placement d'un montant inférieur à 50.000.000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit le **21 novembre 2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **21 décembre 2016** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

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

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **21 novembre 2016**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse est fixée au **21 novembre 2016**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement** : Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **21 novembre 2021** pour la catégorie A et le **21 novembre 2023** pour la catégorie B.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **21 novembre** de chaque année auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **21 novembre 2017**.

Le premier remboursement du capital de l'emprunt aura lieu le **21 novembre 2017** pour la catégorie A et le **21 novembre 2019** pour la catégorie B.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **21 septembre 2016** aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières** : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations subordonnées détenues et la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « Amen Bank Subordonné 2016-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

- Suite -

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

**Notation** : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté .

**Cotation en Bourse** : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, Amen Bank s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « Amen Invest » de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing** : Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné « Amen Bank Subordonné 2016-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées** : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

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

**Rang de créance** : En cas de liquidation de la banque émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 30/08/16 sous le numéro de 16-004.

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

**Maintien de l'emprunt à son rang** : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé, aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées** :

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

- Suite -

Nature du titre : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination).

Qualité de crédit de l'émetteur : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la Bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné** : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe, et à l'inverse la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 16-0947 en date du 30 août 2016, du document de référence « AMEN BANK 2016 » enregistré par le CMF en date du 30 août 2016 sous le N° 16-004, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2016, pour tout placement sollicité après le 31 août 2016 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2016, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2016.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Amen Bank, Avenue Mohamed V -1002- Tunis et sur les sites Internet du CMF ([www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)) et de l'Amen Bank ([www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn)).

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2016 ainsi que les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2016 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

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

## COURBE DES TAUX DU 11 NOVEMBRE 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,390%		
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,431%	1 000,590
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,461%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,509%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,653%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017		4,700%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,720%	1 012,608
TN0008003246	BTC 52 semaines 10/10/2017		4,844%	
TN0008003253	BTC 52 semaines 07/11/2017	4,882%		
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		4,967%	1 003,528
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,301%	1 003,443
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,373%	896,877
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,486%	999,981
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,903%	988,078
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,205%	975,960
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,317%	979,471
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"		6,804%	965,418
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,911%	998,928
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,027%	933,983
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,329%	933,262
TN0008000630	BTA 7 ans "6% octobre 2023"	7,554%		918,393
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,562%	915,755
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,570%	912,779
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,632%		913,190
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,677%	906,493
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,792%		918,687

<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	163,543	163,560		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	110,514	110,526		
3 UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	94,712	94,722		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,561	14,563		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	106,476	106,487		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,494	1,495		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	105,073	105,151		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,960	39,964		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	54,156	54,161		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	131,913	131,929		
11 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	489,826	489,747		
12 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	118,235	118,039		
13 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	128,006	127,726		
14 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	138,030	137,826		
15 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	121,539	121,420		
16 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	96,613	96,342		
17 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	146,217	146,156		
18 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	94,764	94,544		
19 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	95,627	95,876		
20 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	141,875	141,566		
21 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	124,470	124,270		
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	En liquidation	En liquidation		
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	97,216	96,864		
26 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	101,581	101,368		
27 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	19,072	19,099		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
28 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 549,581	1 550,104		
29 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 221,020	2 217,017		
30 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	121,617	122,552		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	109,956	111,039		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	143,867	144,247		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	151,010	152,564		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,385	15,517		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 191,881	5 198,002		
36 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	5 066,259	5 070,845		
37 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,440	2,462		
38 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,143	2,156		
39 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,188	1,210		
40 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,088	1,090		
41 FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,081	1,084		
42 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,082	1,087		
43 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	107,762	108,804		
44 AL AMANAH ETHICAL FCP *	CGF	25/05/09	8,898	9,083	En liquidation		
45 AL AMANAH EQUITY FCP *	CGF	25/02/08	104,040	107,602	En liquidation		
46 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,915	118,972		
<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	107,924	107,935
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,902	103,053	103,062
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,861	105,007	105,019
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,527	102,077	102,089
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	103,647	103,660
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,436	106,931	106,942
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,619	104,170	104,183
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,661	101,855	101,864
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	105,172	104,145	104,154
56 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,126	102,074	102,085
57 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	104,041	104,052
58 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,612	103,106	103,117
59 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	106,210	106,222
60 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	104,632	104,643
61 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,500	103,106	103,115
62 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	102,122	102,132
63 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,796	104,027	104,037
64 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	102,210	102,222
65 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,936	103,350	103,361
66 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,575	105,041	105,058	105,067
67 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,883	102,292	102,304
68 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	102,818	102,830
69 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,028	104,617	104,627
70 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	102,178	102,189

## 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	10,523	10,524
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	103,387	102,854	102,863
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,901	103,216	103,228
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	103,288	104,431	104,444
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,455	10,456
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	57,430	57,230
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	129,440	129,436
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 377,701	1 380,694
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	113,687	113,540
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	109,671	109,393
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	97,630	97,510
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	17,078	17,075
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	274,392	274,814
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	29,468	29,377
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 328,788	2 326,573
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	71,977	71,965
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	54,735	54,682
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	102,642	102,150
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	85,851	85,289
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,862	10,856
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,610	11,574
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	14,058	14,023
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,349	12,280
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,699	12,690
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,409	11,407
96	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,342	131,968	143,019	142,814
97	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	139,185	139,140
98	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	9,241	9,253
99	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	101,293	101,096
100	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	80,967	80,890
101	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	81,140	81,048
102	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	98,661	98,526
103	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	94,755	93,978
104	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	103,508	103,481
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
105	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	116,025	116,038
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	102,517	104,147
107	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	138,240	140,162
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	103,797	103,916
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	104,074	103,813
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	196,155	198,332
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	180,425	180,646
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	155,606	156,134
113	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,019	20,819	21,235
114	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	145,542	145,944
115	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGER	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	121,741	121,641
116	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 881,716	8 982,314
117	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	8,129	8,228
118	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	86,507	87,322
119	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	976,243	987,921
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5176,871	5187,132
121	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	-	4999,748	4997,648
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	113,841	113,486
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	9,017	9,004
124	CEA ISLAMIC FUND *	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	En liquidation	En liquidation
125	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	10 119,305	10 131,389

\* FCP en liquidation anticipée

**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**

<b>COMMUNIQUE</b>
-------------------

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le déclassement de la « Société Touristique SAMARA » et l'ouverture au public de « TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND », du « FCPR Tunisian Development Fund III » et du « FCPR AFRICAMEN », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE  
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Chargaia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble -Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 860 244



31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
34. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
35. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
36.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
37. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
38. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
39. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
40. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téoulba-	73 604 149
41. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
47. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
48. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
49. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
50. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
51. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
52. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
53. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
54. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
55. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
56. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
57. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
58. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
59.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
60. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
61. Tunisie Profilés Aluminium "TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
62. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
63. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
64. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
65. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
66. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
67. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

**I-2 Marché Alternatif**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
9.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
10.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
11.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
12.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

**II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	70 015 600
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublalex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
50. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax.-	74 624 424
51. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
52. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
53. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
54. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	
55. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
58. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353

59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
61.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
62.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
63.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
66.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
71. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
74.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
79.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
80.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
81.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
82.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
83.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
84.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
85.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
86.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
87.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
88. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
89.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
90.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
92.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
93. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411

96. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
97. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
98. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

### III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI FCP HARMONIE (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
16	ATTIJARI VALEURS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
17	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
19	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
20	CEA ISLAMIC FUND (1)	ACTIONS	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
21	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines -Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
22	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
23	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
24	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

25	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
26	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
27	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
31	FCP BIAT- CROISSANCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
32	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
33	FCP BIAT- EQUILIBRE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
35	FCP BIAT- PRUDENCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
36	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis
37	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
38	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
39	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
40	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
41	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
42	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
45	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
46	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
47	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
48	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
49	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
50	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
51	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUIDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
52	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex

56	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
57	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
61	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
63	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
64	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
65	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
66	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
70	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
76	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
77	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
81	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

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



113	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville-1002 Tunis
114	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
115	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
116	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
117	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
118	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
119	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
120	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
121	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
122	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
124	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
125	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
126	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
127	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
128	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

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

## LISTE DES FCC

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

## LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

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

7	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
---	-------------------------	---	--

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
16	FCPR-ELFOULADH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
17	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
18	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
19	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
20	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac

21	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
23	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
26	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
27	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
29	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
30	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
32	FCPR Tunis Information Technology Fund II	IMBANK PRIVATE EQUITY	87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
33	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
34	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
35	FCPR MCP ImmoFund	MCP Gestion	Immeuble «ACCESS BUILDING», rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, Tunis
36	FCPR Fonds de Développement Régional II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
38	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis

\* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS DEFINITIFS**

#### **Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba**

Siège social : Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants) et Mr Bacem GRATI (CTEC).

# Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A. au capital de 847.710 dinars

## Bilan au 31 Décembre 2015

(exprimé en dinar tunisien)

<i>Actifs</i>	Notes	31/12/2015	31/12/2014
<i>Actifs non courants</i>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
● Immobilisations incorporelles	1	34 306	34 306
● Moins : amortissements		<34 306>	<34 222>
		<u>0</u>	<u>84</u>
● Immobilisations corporelles	2	44 559 821	43 719 679
● Moins : amortissements		<26 601 262>	<24 055 973>
		<u>17 958 559</u>	<u>19 663 705</u>
● Immobilisations financières	3	23 217 336	23 763 680
● Moins : Provisions		<226 300>	<226 300>
		<u>22 991 036</u>	<u>23 537 380</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>40 949 595</b>	<b>43 201 170</b>
● Autres actifs non courants		0	0
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b>40 949 595</b>	<b>43 201 170</b>
<i>Actifs courants</i>			
● Stocks	4	251 723	414 273
● Moins : Provisions			
● Clients et comptes rattachés	5	1 603 895	1 986 353
● Moins : Provisions		<602 773>	<602 773>
		<u>1 001 122</u>	<u>1 383 580</u>
● Autres actifs courants	6	1 999 920	417 267
● Moins : Provisions			
● Placements & autres actifs financiers	7	883 217	300 000
● Equivalents de liquidités	8	<1 378>	779
● Liquidités	9	123 998	149 833
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b>4 258 602</b>	<b>2 665 731</b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b>45 208 197</b>	<b>45 866 901</b>

**Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba**

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A.au capital de 847.710 dinars

**Bilan au 31 Décembre 2015**

(exprimé en dinar tunisien)

<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		847 710	847 710
● Réserves		27 305 796	27 517 723
● Autres capitaux propres		321	321
● Résultat reportés		<2 815 526>	<1 567 440>
● Effets des modifications comptables		0	<658 057>
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>10</b>	<b>25 338 301</b>	<b>26 140 257</b>
● <b>Résultat de l'exercice</b>		<b>&lt;2 466 802&gt;</b>	<b>&lt;590 029&gt;</b>
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>22 871 499</u></b>	<b><u>25 550 229</u></b>
<b>Passifs non courants</b>			
● Provisions	11	329 212	321 489
● Emprunts	12	5 595 417	5 462 417
● Autres passifs non courants	13	1 316 390	1 253 859
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>7 241 019</u></b>	<b><u>7 037 765</u></b>
<b>Passifs courants</b>			
● Fournisseurs et comptes rattachés	14	2 632 764	2 752 584
● Autres passifs courants	15	2 711 926	2 183 745
● Autres passifs financiers	16	6 028 703	6 242 788
● Concours bancaires	17	3 722 285	2 099 791
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>15 095 679</u></b>	<b><u>13 278 908</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>22 336 698</u></b>	<b><u>20 316 672</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b><u>45 208 197</u></b>	<b><u>45 866 901</u></b>

# *Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba*

*Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse*

*S.A. au capital de 847.710 dinars*

## *Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2015*

*(Pour la période allant du 01-01-2015 au 31-12-2015)*

*(exprimé en dinar tunisien)*

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>			
● Revenus	18	5 872 941	13 245 894
● Autres produits d'exploitation	19	3 514	14 780
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<b><u>5 876 455</u></b>	<b><u>13 260 675</u></b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>			
● Achats d'approvisionnements consommés	20	<1 924 612>	<4 034 554>
● Achats non stockés de fournitures consommées	21	<812 410>	<1 096 881>
● Charges de personnel	22	<3 156 469>	<4 045 835>
● Dotations aux amortissements et provisions	23	<2 553 096>	<2 619 652>
● Autres charges d'exploitation	24	<1 416 618>	<1 906 130>
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<b><u>&lt;9 863 205&gt;</u></b>	<b><u>&lt;13 703 051&gt;</u></b>
<b><i>Résultat brut d'exploitation</i></b>		<b>&lt;1 433 654&gt;</b>	<b>2 177 275</b>
<b><u><i>Résultat d'exploitation</i></u></b>		<b><u>&lt;3 986 750&gt;</u></b>	<b><u>&lt;442 377&gt;</u></b>
● Charges financières nettes	25	<812 531>	<932 597>
● Produits des placements	26	2 346 485	832 538
● Autres gains ordinaires	27	2 430	889
● Autres pertes ordinaires	28	<3 228>	<18 461>
<b><u><i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i></u></b>		<b>&lt;2 453 594&gt;</b>	<b>&lt;560 007&gt;</b>
● Impôt sur les sociétés	29	<13 208>	<30 021>
<b><i>Résultat net de la période</i></b>		<b><u>&lt;2 466 802&gt;</u></b>	<b><u>&lt;590 029&gt;</u></b>
● Effets des modifications comptables (net d'impôt)		0	<481 650>
<b><u><i>Résultat après modifications comptables</i></u></b>		<b><u>&lt;2 466 802&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 071 679&gt;</u></b>

**Etat de flux de trésorerie arrêté au 31 Décembre 2015**  
 (Pour la période allant du 01-01-2015 au 31-12-2015)  
 (exprimé en dinar tunisien)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<u>&lt;2 466 802&gt;</u>	<u>&lt;1 071 679&gt;</u>
<b>Ajustement pour :</b>		
● Amortissements & provisions	2 553 096	2 619 652
● Effets des modifications comptables	0	481 650
● Variation des autres capitaux propres	0	0
● Plus value de cession d'immo. Corp.& Incorp.	0	0
● Plus value de cession d'immo. Financière	<1 445 745>	0
● Variation des stocks	162 550	<35 843>
● Variation des créances	382 458	<127 545>
● Variation des autres actifs	<1 383 925>	398 925
● Variation des fournisseurs d'exploitation	37 587	<482 369>
● Variation des autres passifs	558 239	1 380 721
● Encaissements des produits des participations	<876 391>	<825 760>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<u>&lt;2 478 933&gt;</u>	<u>2 337 753</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'investissement</b>		
● Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp	<1 148 774>	<3 581 083>
● Encaissements sur Cession d'Imm. Corp. & Incorp.	0	0
● Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières	<1 000>	<44 669>
● Encaissements sur Cession d'Imm. Financières	1 993 089	0
● Encaissements des produits des participations	828 888	805 846
● Décaissements provenant des dépenses capitalisées	0	0
<b>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</b>	<u>1 672 203</u>	<u>&lt;2 819 907&gt;</u>
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>		
● Dividendes & autres distributions	<211 927>	<254 313>
● Encaissements d'emprunts	1 436 000	2 050 000
● Remboursement d'emprunts	<1 484 611>	<1 007 708>
● Encaissements de financement à court terme	17 000 000	17 600 000
● Remboursements de financement à court terme	<17 000 000>	<17 600 000>
<b>Flux de trésorerie provenant du financement</b>	<u>&lt;260 539&gt;</u>	<u>787 979</u>
<i>Incidence des variations des taux de change sur les équivalents et mouvements de monnaie</i>		
<b>Variation de trésorerie</b>	<u>&lt;1 067 269&gt;</u>	<u>305 825</u>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<1 649 180>	<1 955 004>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<u>&lt;2 716 449&gt;</u>	<u>&lt;1 649 180&gt;</u>



*Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice clos le 31 Décembre 2015*

Produits	31/12/15	31/12/14	Charges	31/12/15	31/12/14	Soldes	31/12/15	31/12/14
Revenus et autres produits d'exploitation	5 876 455	13 260 675				<b>Production</b>	5 876 455	13 260 675
<b>Production</b>	5 876 455	13 260 675	Achats consommés	2 737 022	5 131 435	<b>Marge sur coût matières</b>	3 139 433	8 129 240
<b>Marge sur coût matières</b>	3 139 433	8 129 240	Autres charges externes	1 178 930	1 472 857	<b>Valeur ajoutée brute</b>	1 960 503	6 656 383
<b>Valeur ajoutée brute</b>	1 960 503	6 656 383	Charges de personnel	3 156 469	4 045 835	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<1 433 654>	2 177 275
			Impôts et taxes	237 688	433 273			
			<b>Total</b>	3 394 157	4 479 108			
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<1 433 654>	2 177 275	Autres pertes ordinaires	3 228	18 461	<b>Résultats positifs des activités ordinaires</b>	<2 466 801>	<590 029>
Autres gains ordinaires	2 430	889	Charges financières nettes	812 531	932 597			
Produits financiers	2 346 486	832 538	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 553 096	2 619 652			
Reprise de charge			Impôt sur le résultat ordinaire	13 208	30 021			
<b>Total</b>	915 262	3 010 702	<b>Total</b>	3 382 063	3 600 731			
<b>Résultats positifs des activités ordinaires</b>	<2 466 801>	<590 029>	Modifications comptables	0	481 650	<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<2 466 801>	<1 071 679>

# Notes aux états financiers

## **1. PRESENTATION DE LA SOCIETE:**

La société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA (S.H.T.B MARHABA), est une société anonyme de droit tunisien constituée depuis le 7 Janvier 1964. Elle fait appel publique à l'épargne conformément à la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le capital social s'élève à 847 710 dinars tunisiens divisés en 84 771 actions de 10 dinars chacune.

La S.H.T.B MARHABA a pour objet l'exploitation touristique des établissements hôtelières, actuellement elle gère un ensemble de trois unités en mode resorts, il s'agit de l'unité MARHABA, MARHABA CLUB et le NEPTUNE.

## **2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE:**

L'exercice 2015 affiche un résultat négatif de 2.466.802 dinars. Ce résultat est dû principalement à la régression du chiffre d'affaires qui est de l'ordre de 7.384.219 dinars par rapport à l'année 2014.

Le nombre de nuitées a connu une baisse de 44% par rapport à 2014, ce qui représente 107.739 nuitées en moins. Le pourcentage d'occupation de l'hôtel est passé de 45% en 2014 à 25% en 2015.

## **3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

### **Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers de la S.H.T.B MARHABA, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2015.

Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale.

### **Principes et méthodes comptables les plus significatifs**

#### **· Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

· **Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspondant au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les taux d'amortissements appliqués par la société sont les suivants :

Brevets et marques	20%
Logiciel	33%
Constructions et installations piscine	5%
Constructions	2%
Agencements, aménagements, constructions	10%
Mobiliers, Matériel d'hôtel, restaurants, café, bars	10%
Matériel d'animation	10%
Matériel de transport	20%
Installations diverses	10%
Equipements de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Lingerie	25%
Vaisselle, Verrerie, Casseroles	33%

· **Immobilisations financières :**

Les titres de participation ont été valorisés à leur coût d'acquisition.

· **Charges à répartir**

Les charges à répartir correspondent aux dépenses engagées au titre de la campagne publicitaire réalisée par la société à l'occasion du lancement de nouveaux brochures qui présentent les diverses unités de l'hôtel sur le marché et dont l'impact positif ne concerne pas uniquement l'exercice en cours.

#### 4. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS:

<u>Note 1: Immobilisations incorporelles</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Logiciels	33 846	33 846
Concession de Marque et brevet	461	461
<b>Total brut</b>	<b>34 306</b>	<b>34 306</b>
Amortissements	<34 306>	<34 222>
<b>Total net</b>	<b>0</b>	<b>84</b>

<u>Note 2: Immobilisations corporelles</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Terrains	204 750	204 750
Constructions	17 098 502	15 371 130
Install Gén. Agencements et aménagement	18 066 466	17 817 612
Mobiliers et matériels d'exploitations	6 762 263	6 696 987
Petit Matériel d'exploitation	1 835 689	1 749 668
Matériel de transport	241 104	241 104
Mobilier et matériel de bureau	54 875	54 875
Matériel informatique	296 172	285 849
Immobilisations corporelles en cours	0	1 297 705
<b>Total des immobilisations Corporelles</b>	<b>44 559 821</b>	<b>43 719 679</b>
Amort. des Constructions	<7 518 127>	<7 246 040>
Amort. des Install Gén. Agencements et aménagement	<12 408 388>	<10 940 925>
Amort. du Mobiliers et matériels d'exploitations	<4 701 376>	<4 202 666>
Amort. du Petit Matériel d'exploitation	<1 443 328>	<1 153 057>
Amort. du Matériel de transport	<241 104>	<240 455>
Amort. du Mobilier et matériel de bureau	<40 450>	<37 861>
Amort. du Matériel informatique	<248 489>	<234 970>
<b>Total des amortissements des Immo. Corp.</b>	<b>&lt;26 601 262&gt;</b>	<b>&lt;24 055 973&gt;</b>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>17 958 559</b>	<b>19 663 705</b>

<u>Note 3: Immobilisations financières</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Titres de participation	23 098 187	23 644 531
Dépôts et cautionnements	119 149	119 149
Versement restant sur capital non libéré	0	-
<b>Total brut</b>	<b>23 217 336</b>	<b>23 763 680</b>
Provisions	<226 300>	<226 300>
<b>Total net</b>	<b>22 991 036</b>	<b>23 537 380</b>

<b><u>Note 4: Stocks</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Boissons	90 321	188 787
Produits d'entretien	66 560	70 078
Denrées alimentaires	40 009	89 484
Produits de nettoyage	21 768	26 970
Fournitures de bureau	19 748	12 994
Emballages	12 051	24 869
Produits d'accueil	1 265	1 091
<b>Total</b>	<b>251 723</b>	<b>414 273</b>

<b><u>Note 5 : Clients et comptes rattachés</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Clients ordinaires	662 221	1 449 428
Clients douteux	849 103	579 773
Clients litigieux, impayés	89 200	29 053
Clients à l'hôtel	3 370	<71 901>
<b>Total brut</b>	<b>1 603 895</b>	<b>1 986 353</b>
Provision pour créances douteuses	<602 773>	<602 773>
<b>Total créances nettes</b>	<b>1 001 122</b>	<b>1 383 580</b>

<b><u>Note 6 : Autres actifs courants</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Etat, report d'impôt sur les sociétés	259 853	238 321
Etat, report de TVA	58 316	54 924
Charges constatées d'avance	118 846	48 182
Débiteurs divers	1 485 005	25 974
Produits à recevoir	67 417	20 532
Personnel, prêts & Avances	1 650	20 500
Fournisseurs avances et acomptes	4 952	4 952
Fournisseurs, emballages à rendre	3 880	3 880
<b>Total</b>	<b>1 999 920</b>	<b>417 267</b>

<b><u>Note 7 : Placements &amp; autres actifs financiers :</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Actions SICAV	583 217	0
Titres de placements	300 000	300 000
<b>Total</b>	<b>883 217</b>	<b>300 000</b>

<b><u>Note 8 : Equivalents de liquidités</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Carte de crédit	<1 378>	779
<b>Total</b>	<b>&lt;1 378&gt;</b>	<b>779</b>

<u>Note 9 : Liquidités</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Banques	101 598	104 643
Caisse	22 400	45 189
<b>Total</b>	<b>123 998</b>	<b>149 833</b>

<u>Note 10: Capitaux propres</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Capital social	847 710	847 710
<b>Total capital</b>	<b>847 710</b>	<b>847 710</b>
Réserves légales	84 771	84 771
Réserves générales ordinaires	24 589 806	24 801 733
Compte spécial d'investissement	726 958	726 958
Réserves spéciales de réévaluation	1 904 262	1 904 262
<b>Total des réserves</b>	<b>27 305 796</b>	<b>27 517 723</b>
Primes d'émission	321	321
<b>Total des autres capitaux propres</b>	<b>321</b>	<b>321</b>
Résultats reportés	<2 815 526>	<1 567 440>
Modifications comptables	0	<658 057>
<b>Total des résultats reportés</b>	<b>&lt;2 815 526&gt;</b>	<b>&lt;2 225 497&gt;</b>
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	25 338 301	26 140 257
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>&lt;2 466 802&gt;</b>	<b>&lt;590 029&gt;</b>
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>22 871 498</b>	<b>25 550 229</b>

<u>Note 11 : Provisions</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisions pour amendes et pénalités de retard	329 212	321 489
<b>Total</b>	<b>329 212</b>	<b>321 489</b>

<u>Note 12 : Emprunts</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Emprunts bancaires	5 595 417	5 462 417
<b>Total</b>	<b>5 595 417</b>	<b>5 462 417</b>

<u>Note 13 : Autres passifs non courants</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Dettes fiscales	861 390	1 253 859
Dettes sociales	455 000	0
<b>Total</b>	<b>1 316 390</b>	<b>1 253 859</b>

<b><u>Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Fournisseurs d'exploitation	1 489 370	1 816 615
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	493 412	293 411
Fournisseurs factures non parvenues	183 216	18 385
Fournisseurs d'immobilisation	173 219	291 616
Fournisseurs d'immobilisation, retenue de garantie	101 848	94 614
Fournisseurs d'immobilisation, effet à payer	191 699	237 944
<b>Total</b>	<b><u>2 632 764</u></b>	<b><u>2 752 584</u></b>

<b><u>Note 15 : Autres passifs courants</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Sécurité sociale	203 091	698 015
Créditeurs divers	1 522 382	466 103
Personnel, rémunérations dues	307 306	392 013
Actionnaires, dividendes à payer	243 772	229 347
Personnel, charges à payer	133 400	191 000
Charges à payer	78 898	83 382
Etat, charges à payer	223 078	54 078
Etat, retenues à la source	0	46 338
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	0	15 541
Etat, taxes sur les salaires	0	7 928
<b>Total</b>	<b><u>2 711 927</u></b>	<b><u>2 183 745</u></b>

<b><u>Note 16 : Autres passifs financiers</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Crédits de gestion	4 400 000	4 400 000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 545 083	1 726 694
Intérêts courus non échus sur emprunts	83 620	116 093
<b>Total</b>	<b><u>6 028 703</u></b>	<b><u>6 242 788</u></b>

<b><u>Note 17 : Concours bancaires</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Découverts bancaires	3 722 285	2 099 791
<b>Total</b>	<b><u>3 722 285</u></b>	<b><u>2 099 791</u></b>

<b><u>Note 18 : Revenus</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Restauration	574 629	9 481 441
Hébergement	4 948 320	3 126 217
Boissons	242 702	403 860
Divers services hôteliers	44 211	103 082
Produits de la location	40 674	81 012
Commissions de change	22 405	50 283
<b>Total</b>	<b><u>5 872 941</u></b>	<b><u>13 245 894</u></b>

<b><u>Note 19 : Autres produits d'exploitation:</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Divers produits ordinaires	3 514	14 780
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>3 514</b>	<b>14 780</b>

<b><u>Note 20: Achats d'approvisionnements consommés</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Denrées alimentaires	1 308 512	2 547 630
Boissons	397 086	1 112 851
Produits d'entretien	198 313	330 935
Fournitures de bureau	23 090	40 089
Produits d'accueil	6 157	11 987
Emballages	344	6 731
R.R.R. obtenus sur achats	<8 890>	<15 668>
<b>Total</b>	<b>1 924 612</b>	<b>4 034 554</b>

<b><u>Note 21: Achats non stockés de fournitures consommés</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Electricité	436 490	614 200
Fournitures & consommables d'entretien	81 633	172 597
Gaz	139 592	165 280
Eaux	120 381	98 198
Autres achats non stockés	19 671	30 988
Carburants	14 644	15 618
<b>Total</b>	<b>812 410</b>	<b>1 096 881</b>

<b><u>Note 22 : Charges de personnel</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Salaires et compléments de salaires	2 398 320	3 192 333
Cotisations sociales légales	417 635	542 333
Rémunérations de la Direction Générale	280 963	280 900
Vêtements de travail	52 247	25 450
Autres charges du personnel	7 304	4 819
<b>Total</b>	<b>3 156 469</b>	<b>4 045 835</b>

<b><u>Note 23 : Dotations aux amortissements et provisions</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Dotation aux Amort. Des Immo. Corp. & Incorp.	2 545 373	2 545 879
Dotation aux provisions pour risques et charges	81 496	73 773
Reprise sur provisions pour risques et charges	<73 773>	
<b>Total</b>	<b>2 553 096</b>	<b>2 619 652</b>



<b><u>Note 24 : Autres charges d'exploitation</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Services extérieurs et sous-traitance générale	224 724	355 586
Etat, impôts et taxes	237 688	433 273
Entretiens et réparations	322 608	241 158
Dons & subventions	98 324	221 652
Commissions bancaires	139 099	158 506
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	167 693	220 603
Missions-Réceptions -Voyages et déplacements	65 155	75 245
Publicités, publications et relations publiques	50 279	53 336
Frais postaux et télécommunication	40 477	48 796
Autres services extérieurs	11 973	38 063
Primes d'assurances	38 107	37 949
Jetons de présence	18 750	18 750
Transports	1 742	3 214
<b>Total</b>	<b><u>1 416 618</u></b>	<b><u>1 906 130</u></b>

<b><u>Note 25: Charges financières nettes</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Intérêts des emprunts et dettes	777 943	767 735
Intérêts des comptes courants débiteurs	217 552	183 502
Intérêts des comptes courants créditeurs	<496>	<2 925>
Pertes de change	7 157	5 728
Gains de change	<189 624>	<21 442>
<b>Total</b>	<b><u>812 531</u></b>	<b><u>932 597</u></b>

<b><u>Note 26: Revenus des placements</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Produit net sur cession valeurs mobilières	1 452 611	0
Dividendes reçus	826 908	825 760
Dividendes à recevoir	49 483	0
Produits des placements	17 483	6 779
<b>Total</b>	<b><u>2 346 485</u></b>	<b><u>832 539</u></b>

<b><u>Note 27 : Autres gains ordinaires</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Ristournes sur prime d'assurances	270	730
Revenus des autres créances	109	0
Gain nets sur cession d'Immob.	2 051	159
<b>Total</b>	<b><u>2 430</u></b>	<b><u>889</u></b>

<b><u>Note 28: Autres pertes ordinaires</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Pertes sur éléments non récurrents	3 228	18 461
<b>Total</b>	<b><u>3 228</u></b>	<b><u>18 461</u></b>

## Note 29 : Impôt sur les sociétés (en DT) :

Le décompte fiscal pour l'exercice 2015 se présente comme suit :

**Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba**  
**Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse**  
**S.A.au capital de 847.710dinars**

### **Décompte fiscal** **Pour l'exercice clos au 31 décembre 2015**

	<i>Eléments</i>	<i>Montant</i>	
<b>Résultat comptable avant impôt</b>		<b>&lt;2 453 594,303&gt;</b>	
<b>Réintégrations</b>		<b>134 023,729</b>	
• Vignette	1 950,000		
• Amortissement voiture sup 9ch	649,753		
• Entretien et réparations	12 602,025		
• Assurances	4 783,048		
• Timbres de voyages	240,000		
• Frais de reception excédentaires	27 452,546		
• Provision pénalité déclarations fiscales	81 496,106		
• Autres pertes non déductibles	3 227,351		
• Charges liées à modification comptable	1 622,900		
<b>Déductions</b>		<b>&lt;73 773,000&gt;</b>	
• Reprise sur provisions CNSS	73 773,000		
<b>Résultat fiscal avant réintégration des amortissements de l'exercice</b>		<b>&lt;2 393 343,574&gt;</b>	
<b>Réintégrations:</b>			
Amortissements de l'exercice		<b>2 545 373,257</b>	
<b>Résultat fiscal avant déduction des déficits antérieurs et amortissements de l'exercice</b>		<b>152 029,682</b>	
<b>Déductions:</b>			
Reports déficitaires		0,000	
Amortissements de l'exercice 2015		<2 545 373,257>	
Amortissements réputés différés : Année 2014		<358 168,147>	
Amortissements réputés différés : Année 2012		<587 009,177>	
Amortissements réputés différés : Année 2011		<674 973,078>	
<b>Résultat fiscal après déduction des déficits antérieurs et amortissements de l'exercice</b>		<b>&lt;4 013 493,977&gt;</b>	
Amortissements réputés différés 2015	<2 393 343,574>		
Amortissements réputés différés 2014	<358 168,147>		
Amortissements réputés différés 2012	<587 009,177>		
Amortissements réputés différés 2011	<674 973,078>		
Total :	<4 013 493,977>		
<b>Calcul de l'impôt</b>			
	<b>Taux</b>	<b>Base</b>	<b>Impôt dû</b>
Impôt au taux commun	25%	0,000	0,000
Minimum impôt (Chiffre d'affaire TTC)	0,2%	6 603 962,439	13 207,925
<b>Impôt dû</b>			<b>13 207,925</b>
<b>Liquidation de l'impôt</b>			
• Crédit d'impôt 2014		238 320,970	
• Acomptes provisionnels 2015		0,000	
• Retenues à la source 2015		34 896,094	
<b>Report Impôt</b>			<b>260 009,139</b>

**Tableau de variation des capitaux propres**

Rubriques	A l'ouverture	Affectation du résultat	Dividendes et autres distributions	Modifications comptables	Résultat de l'exercice	A la clôture
Capital social	847 710					847 710
Réserves légales	84 771					84 771
Réserves générales ordinaires	24 801 733		-211 927			24 589 806
Compte spécial d'investissements	726 958					726 958
Réserves de réévaluation libre	1 904 262					1 904 262
Subventions d'investissements	0					0
Prime d'émission	321					321
Résultats reportés	-1 567 440	-590 029		-658 057		-2 815 526
Résultat de l'exercice	-590 029	590 029			-2 466 802	-2 466 802
Modifications comptables	-658 057			658 057		0
<b>Total</b>	<b>25 550 229</b>	<b>0</b>	<b>-211 927</b>	<b>0</b>	<b>-2 466 802</b>	<b>22 871 499</b>

**Fonds propres après affectation du résultat de 2014 tel que prévu par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finances N° 2013-54 du 30-12-2013**

Désignations	Montants
Capital social	847 710
Réserves légales	84 771
Réserves générales ordinaires	24 589 806
Compte spécial d'investissements	726 958
Réserves de réévaluation libre	1 904 262
Subventions d'investissements	0
Prime d'émission	321
Résultats reportés	-1 567 440
Modifications comptables	-176 406
<b>Total des fonds propres régis par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi n°2013-54 du 30 Décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014</b>	<b>26 409 981</b>

# **Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers clos au 31 décembre 2015**

*Tunis, le 24 Mai 2016*

*Mesdames, Messieurs les actionnaires de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba »,*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015.

## **Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers, ci joints, de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba », comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 45.208.197 <sup>DT</sup> et des capitaux propres de 22.871.499 <sup>DT</sup> y compris la perte de l'exercice qui s'élève à 2.466.802<sup>DT</sup>.

## **Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'il 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.

## **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 de la profession 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 de l'ensemble des états financiers.

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

### **Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba » au 31 Décembre 2015, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

### **Vérifications spécifiques et informations prévues par la loi**

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures dans le système de contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, la société n'a pas encore déposé, à la date du présent rapport, le cahier des charges, prévu par l'article 6 de l'annexe de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, auprès du Conseil du Marché financier.

### ***Les Commissaires aux Comptes***

***Cabinet d'Audit et de Consultants***  
*Membre de l'Ordre des*  
*Experts Comptables de Tunisie*

***C.T.E.C***  
*Membre de l'Ordre des*  
*Experts Comptables de Tunisie*

## **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions prévues aux articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales**

Tunis, le 24 Mai 2016

*Mesdames, Messieurs les actionnaires de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba»,*

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

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

### ***A- Conventions et opérations nouvellement réalisées***

La société a octroyé un prêt non productif d'intérêt à la société « Aquaculture Tunisienne » pour un montant de 1.450.000 dinars. Les modalités de règlement de ce prêt ne sont pas encore fixées.

### ***B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures***

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de conventions et opérations conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

### ***C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :***

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales sont fixés par décision du conseil d'administration et aucune convention n'est établie entre les dirigeants et la société. Les éléments de rémunérations des dirigeants sont définis comme suit :

1. Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire et qui sont de 18.750 dinars en 2015.
2. La rémunération du Président du Conseil a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 124.854 dinars payable sur 12 mensualités.
3. La rémunération du Directeur Général est composée d'un salaire annuel brut de 133.614 dinars payable sur 12 mensualités.
4. La rémunération du Directeur Général-Adjoint est composée d'un salaire annuel brut de 22.495 dinars payable sur 12 mensualités.
5. Le Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leurs fonctions (voiture et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

#### *Les Commissaires aux Comptes*

***Cabinet d'Audit et de Consultants***  
*Membre de l'Ordre des*  
*Experts Comptables de Tunisie*

***C.T.E.C***  
*Membre de l'Ordre des*  
*Experts Comptables de Tunisie*

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### **Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba**

Siège social : Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2015. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes : Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants) et Mr Bacem GRATI (CTEC).



**GROUPE MARHABA**  
**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2015**

**ACTIF**

Exprimé en DT

LIBELLES	Notes	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles	<b>1</b>	32 501 250	39 460 096
- Amortissements	<b>2</b>	(1 359 706)	(1 804 886)
Ecart d'acquisition	<b>3</b>	10 323 277	14 497 721
- Amortissements	<b>4</b>	(6 108 597)	(6 592 558)
Immobilisations corporelles	<b>5</b>	607 939 455	715 910 052
- Amortissements	<b>6</b>	(292 367 412)	(303 207 044)
Immobilisations financières	<b>7</b>	84 398 491	73 442 691
Titres mis en équivalence	<b>8</b>	6 337 136	10 069 200
- Provisions	<b>9</b>	(3 408 383)	(4 028 901)
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>438 255 512</b>	<b>537 746 372</b>
Autres actifs non courants	<b>10</b>	5 802 235	2 962 060
Impôts différés actifs	<b>11</b>	12 138 526	16 522 332
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>456 196 273</b>	<b>557 230 764</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	<b>12</b>	55 494 873	63 299 612
- Provisions	<b>13</b>	(565 275)	(450 612)
Clients et comptes rattachés	<b>14</b>	27 553 813	31 589 456
- Provisions	<b>15</b>	(4 444 089)	(4 385 085)
Autres actifs courants	<b>16</b>	21 729 959	21 123 289
- Provisions	<b>17</b>	(572 316)	(990 630)
Placements et autres actifs financiers	<b>18</b>	19 404 025	22 579 933
- Provisions	<b>19</b>	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>20</b>	4 740 630	3 971 453
- Provisions	<b>21</b>	0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>123 341 621</b>	<b>136 737 417</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>579 537 894</b>	<b>693 968 180</b>

**GROUPE MARHABA**  
**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2015**

**PASSIF**

Exprimé en DT

LIBELLES	Notes	31/12/2015	31/12/2014
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social de la mère	22	847 710	847 710
Réserves consolidées	23	116 914 198	101 207 789
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	24	(18 702 484)	(6 973 944)
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>		<b>99 059 424</b>	<b>95 081 554</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>			
Capitaux propres part des minoritaires	25	178 395 158	160 198 224
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	26	(9 036 681)	4 582 585
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>268 417 901</b>	<b>259 862 364</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	27	160 168 803	239 108 854
Autres passifs financiers	28	0	0
Impôts différés passifs	29	7 150 006	17 481 020
Provisions pour risques & charges	30	4 344 590	3 934 009
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>171 663 398</b>	<b>260 523 883</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	31	38 376 921	49 566 156
Autres passifs courants	32	32 944 358	55 506 303
Concours bancaires et autres passifs financiers	33	68 135 315	68 509 474
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>139 456 594</b>	<b>173 581 934</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>311 119 993</b>	<b>434 105 817</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>579 537 894</b>	<b>693 968 180</b>

**GROUPE MARHABA**  
**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2015**  
**ETAT DE RESULTAT**  
 Exprimé en DT

LIBELLES	Notes	31/12/2015	31/12/2014
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	34	174 557 629	229 247 536
Autres produits d'exploitation	35	3 877 912	6 493 759
Production immobilisée	36	37 605	20 463
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>178 473 146</b>	<b>235 761 758</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variations des stocks de produits finis et des encours	37	(5 460 793)	4 212 450
Achats de marchandises consommées	38	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	39	(95 562 698)	(107 180 821)
Charges de personnel	40	(46 209 168)	(56 442 673)
Dotations aux amortissements et aux provisions	41	(33 173 465)	(34 012 459)
Autres charges d'exploitation	42	(23 327 987)	(34 930 546)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(203 734 111)</b>	<b>(228 354 049)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(25 260 965)</b>	<b>7 407 709</b>
Charges financières nettes	43	(12 171 690)	(15 780 154)
Produits des placements	44	9 087 346	9 218 466
Autres gains ordinaires	45	1 631 526	1 522 446
Autres pertes ordinaires	46	(2 034 439)	(1 878 482)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>(28 748 222)</b>	<b>489 985</b>
Impôt sur les sociétés	47	4 984 465	(1 852 655)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>(23 763 757)</b>	<b>(1 362 670)</b>
Elements extraordinaires (Gains/Pertes)	48	0	0
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>(23 763 757)</b>	<b>(1 362 670)</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>(23 763 757)</b>	<b>(1 362 670)</b>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	49	0	0
<b>RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>(23 763 757)</b>	<b>(1 362 670)</b>
Quote part du résultat mis en équivalence		(3 975 408)	(1 028 689)
<b>RESULTAT CONSOLIDE NET</b>		<b>(27 739 165)</b>	<b>(2 391 359)</b>
Part du groupe		(18 702 484)	(6 973 944)
Part des minoritaires		(9 036 681)	4 582 585

## Groupe MARHABA

### Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2015 - Exprimé en D T

#### Etat de flux de trésorerie

<u>LIBELLES</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	-18 702 484	-6 973 944
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	-9 036 681	4 582 585
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3 975 408	1 028 689
* Amortissements et provisions	30 669 172	32 657 039
* Plus ou moins values de cessions	402 913	356 036
* produits des placements	-8 819 451	-9 177 538
* Pertes et gains de change	264 391	-1 337 624
* Production immobilisée	-1 108 997	-4 391 799
* Quote-part des subventions d'investissements	-173 236	-125 135
* Variation des :		
- Stocks	7 804 738	-3 070 138
- Créances	4 035 643	5 619 542
- Autres actifs courants	-606 670	-3 454 636
- Fournisseurs	5 818 825	1 533 748
- Fournisseurs d'immobilisations	-11 189 235	-1 722 446
- Autres passifs courants	-22 561 945	9 096 321
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-19 227 609</b>	<b>24 620 699</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-28 053 045	-84 727 328
Décaissements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-704 713	-1 777 190
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 280 056	826 694
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-3 385 017	-5 227 221
Encaissements provenant des prêts aux personnels	34 972	-128 428
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2 364 025	183 732
Encaissements provenant des dividendes	8 819 451	9 177 538
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-19 644 271</b>	<b>-81 672 202</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Paiement dividendes hors groupe	-2 921 607	-6 308 030
Encaissement provenant des emprunts	82 165 931	99 939 916
Remboursement des emprunts	-57 096 262	-52 752 016
Encaissement suite à l'émission des actions	1 500 000	14 980 925
Encaissement provenant des subventions	1 349 242	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>24 997 304</b>	<b>55 860 795</b>
<b>Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité</b>	<b>687 708</b>	<b>594 983</b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	<b><u>-13 186 867</u></b>	<b><u>-595 726</u></b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	<b><u>-13 186 867</u></b>	<b><u>-595 726</u></b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>18 450 400</b>	<b>19 046 126</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 263 533</b>	<b>18 450 400</b>

# **Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA**

## **Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2015**

### **1. INFORMATION GENERALE**

MARHABA est un groupe de sociétés touristiques, agricoles, promotion immobilière et industrielles, opérant en Tunisie à travers des domaines d'activités différentes – tourisme, industrie de fluor et autres. Le groupe exerce ses activités sur le territoire tunisien, et il n'a aucune filiale étrangère.

La société mère du groupe est la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA, qui est une société anonyme ayant une activité touristique. La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est établie et domiciliée à Sousse.

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est classée par le CMF comme étant une société faisant appel public à l'épargne.

### **2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION**

Les comptes sociaux des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2015, arrêtés selon les principes comptables tunisiens, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Toutefois,

- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2015.
- A la date de la publication des états financiers consolidés, les sociétés ACQUACULTURE, IMPERIAL MARHABA, SAHRA DOUZ, TUNISIE PETROLIUM, SPITE ENNEJMA et les SABLES D'OR ne nous ont pas communiqués les procès verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2015.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

#### **2.1 Principes de base**

Les états financiers consolidés ont été préparés suivant les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de :

- La réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

- La réévaluation libre des terrains de la CTDT JAWHARA – Hôtel Mövenpick et la STPT Salwa City – Tej Marhaba. Les plus values de réévaluation sont respectivement de 47.936.483 dinars et 17.795.296 dinars selon les experts immobiliers chargés des missions de réévaluation.
- La réévaluation libre des immobilisations corporelles de l'Aquaculture. La plus value de réévaluation est de 17.687.199 dinars selon l'expert chargé de la mission de réévaluation.

Conformément aux dispositions du paragraphe 24 de la norme 35 relative aux états financiers consolidés, les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputées aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

Conformément aux dispositions du paragraphe 17 de la norme 36 relative aux participations dans les entreprises associées, si, selon la méthode de mise en équivalence, la quote-part de l'investisseur dans les résultats déficitaires d'une entreprise associée est égale ou supérieure à la valeur comptable de la participation, l'investisseur cesse habituellement de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires sont provisionnées dans la mesure où l'investisseur a assumé des obligations ou a effectué des paiements pour le compte de l'entreprise associée afin de remplir les obligations de cette dernière que l'investisseur a garanties ou pour lesquelles il s'est engagé par quelque moyen que ce soit. Si l'entreprise associée enregistre ultérieurement des bénéfices, l'investisseur ne reprend en compte sa quote-part dans ces profits qu'après qu'elle ait dépassé sa quote-part de pertes nettes non prises en compte.

## **2.2 Participation dans les entreprises sous contrôles exclusifs**

Les participations dans les entreprises sous contrôle exclusif sont comptabilisées par intégration globale.

Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin de tirer avantages de ses activités.

Il en résulte trois formes du contrôle exclusif :

### **A/ le contrôle exclusif de droit**

Le contrôle exclusif de droit résulte de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre société, sauf si dans des circonstances exceptionnelles, il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle.

### **B/ le contrôle exclusif contractuel**

Le contrôle exclusif contractuel existe lorsque le groupe dispose directement ou indirectement :

- Du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres associés,
- Du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société en vertu des statuts ou d'un contrat.

### **C/ le contrôle exclusif de fait**

La société consolidante est présumée exercer un contrôle exclusif de fait sur une autre société lorsque les deux conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Elle dispose directement ou indirectement d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote,
- Aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction des droits de vote supérieur à la sienne.

Les filiales sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe.

Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du groupe est fournie dans la note n°4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2015 et 2014 sont présentées dans la note n°2.18

### **2.3 Participation dans les entreprises sous influences notables**

Les participations dans les entreprises sous influences notables, Aquaculture, hôtel SALEM, CTDT JAWHARA et Résidence AMILCAR sont comptabilisées par mise en équivalence.

L'influence notable est celle par laquelle le Groupe a le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. Elle peut notamment résulter d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, de l'existence d'opérations interentreprises importantes ou de liens de dépendance technique.

L'influence notable sur les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise est présumée lorsque le groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise.

La comptabilisation par mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation dans l'entreprise sous influence notable.

### **2.4 Participations dans les entreprises sous contrôles conjoints**

La participation dans l'entreprise sous contrôle conjoint SAHRA DOUZ est comptabilisée par intégration proportionnelle.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'actionnaires de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

Deux éléments sont essentiels à l'existence d'un contrôle conjoint :

- Aucun associé n'est susceptible à lui seul de pouvoir exercer un contrôle exclusif en imposant ses décisions aux autres.
- Un accord contractuel verbal ou écrit qui prévoit :
  - l'exercice du contrôle conjoint sur l'activité économique de l'entreprise exploitée en commun.
  - l'établissement des décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.

La comptabilisation par intégration proportionnelle consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise sous contrôle conjoint au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres sans constatation des intérêts des minoritaires directs.

## **2.5 Monnaies étrangères**

*\* Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :*

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

*\* Autres :*

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat. Les soldes de ces transactions sont convertis aux taux de change de clôture sauf en cas de couverture par des contrats de change à terme où les taux de change contractuels sont alors utilisés.

## **2.6 Ecart d'acquisitions**

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisitions positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecart d'acquisitions » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

Les écarts d'acquisitions négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisitions positifs même lorsque ceux-ci ne concernent pas la même entreprise consolidée et repris en résultat pour compenser les pertes ou les dépenses futures attendues et identifiées dans le plan d'acquisition.



## **2.7 Immobilisations incorporelles**

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

Le fond commercial étant non amortissable et dans le cadre de l'homogénéisation des méthodes comptables, nous avons annulé l'amortissement y afférente constatée dans les comptes sociaux des sociétés SPIT Ennejma pour 615.002 dinars et Marhaba Belvédère pour 76.294 dinars. Les montants affectant les réserves consolidées sont respectivement de 2.767.511 dinars et 1.028.138 dinars.

## **2.8 Placements**

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse moyens du mois de décembre de l'exercice en question.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans le compte de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée au compte de résultat.

## **2.9 Immobilisations corporelles**

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Certaines immobilisations corporelles sont réévaluées.

L'amortissement est déterminé linéairement sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable et rentrent dans la détermination du résultat de l'exercice.

## **2.10 Subventions d'investissements**

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés dans les dettes à moyen et à long terme et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

### **2.11 Stocks**

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondant, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale.

### **2.12 Créances d'exploitation**

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année. Les créances irrécouvrables sont provisionnées au cours de l'année pendant laquelle elles sont identifiées.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes sont inscrites dans le résultat.

### **2.13 Liquidités et équivalents de liquidités**

Pour l'établissement de l'état de flux de trésorerie, les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires cotés, nets des découverts bancaires.

### **2.14 Provisions**

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que la sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

### **2.15 Impôts différés**

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report global fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les taux d'impôt ayant été retenus sont ceux du droit commun soit 25%.

Les principales différences temporelles sont liées à la réévaluation libre de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables et amortissements différés.

Les actifs d'impôts différés liés à des pertes reportables et aux amortissements différés non utilisées ne sont comptabilisés que dans la mesure où :

- Il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.
- Leur récupération ne dépend pas des résultats futurs, autrement dit, s'il existe un montant d'impôt différé passif suffisamment important. Dans ce cas, ils sont retenus à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés.

Les actifs et passifs d'impôt différés sont présentés séparément des autres actifs et passifs dans le corps du bilan et dans les notes aux états financiers.

### **2.16 Constatation des produits**

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du groupe.

### **2.17 Données comparatives**

Le cas échéant, les données comparatives ont été ajustées pour être conformes aux changements de présentation de cette année. En particulier, les données comparatives ont été ajustées ou étendues afin de prendre en compte les dispositions requises par les normes comptables tunisiennes.

### **2.18 Faits marquants de l'exercice**

- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2015.
- La scission de la filiale ECHIFA – Clinique les oliviers en deux filiales : Groupe Médical les oliviers et ECHIFA Holding.
  
- Le changement de la méthode de consolidation des filiales CTDT JAWHARA et Résidence AMILCAR de l'intégration globale à la mise en équivalence et ce suite à l'augmentation du capital de la CTDT JAWHARA réservée à une personne physique rendant ce dernier majoritaire avec un pourcentage de contrôle de 50,23%.
- L'entrée, en 2015, dans le périmètre de consolidation de la Groupe Médical les oliviers ayant un capital social de 9.701.180 dinars détenu à hauteur de 92,34% par les filiales du groupe.
- L'entrée, en 2015, dans le périmètre de consolidation de la ECHIFA Holding ayant un capital social de 27.732.580 dinars détenu à hauteur de 71,33% par les filiales du groupe.
- L'entrée, en 2015, dans le périmètre de consolidation de la TDM ayant un capital social de 400.000 dinars détenu à hauteur de 57% par les filiales du groupe.
  
- L'augmentation du capital du Groupe Médical les Oliviers pour 9.201.180 dinars.
- L'augmentation du capital de la SDT HADRAMUT pour 4.500.000 dinars.
- L'augmentation du capital de L4Olivier Invest Sicaf pour 582.000 dinars.
  
- La baisse du chiffre d'affaires du groupe de 54.689.907 dinars (-23.86%) et ce en passant de 229.247.536 dinars en 2014 à 174.557.629 dinars en 2015.

### **3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015**

#### **3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Capital	847.710	847.710
Réserves consolidées	116.914.198	101.207.789
Résultat de l'exercice – part du Groupe	-18.702.484	-6.973.944
<b>Capitaux propres à la fin de l'exercice</b>	<b><u>99.059.424</u></b>	<b><u>95.081.554</u></b>

Les capitaux propres consolidés part du groupe 2015 se présentent comme suit :

Sociétés	Capital de la société mère	Réserves consolidées	Résultats consolidés
Hôtel MARHABA	847 710	25 307 530	-2 347 333
Tour Khalef		29 900 175	-2 350 968
Marhaba Palace		20 315 939	351 849
Acquaculture		1 676 312	-1 912 123
Impérial MARHABA		-1 049 939	-1 509 778
Essalama Sicaf		805 716	445 629
Tej Marhaba		-2 147 528	-1 826 388
Marhaba Beach		29 036 723	181 371
Marhaba Belvédère		1 270 656	-2 132 522
SOHOTO Salem		4 212 043	-572 021
ICF		6 833 614	124 415
Buanderie Centrale		-1 099 100	-369 581
SAHRA DOUZ		-2 491 598	-223 668
Groupe Médical les Oliviers		1 208 493	666 690
IRM		-387 828	206 016
CTDT Jawhara		-5 204 827	-1 491 264
Sheraton Hammamet		2 150 714	-271 299
SOPIT- TOP Marhaba		-785 616	-391 746
SPIT ENNEJMA		-12 789 423	-1 976 895
Cliniques Jawhara d'Ophthalmologie		-53 497	83 046
Tunisie Petroluim		-8 831	-8 605
Résidence Amilcar		-1 525 419	0
SDT Hadrumet		68 981	-2 977 184
Olivier Invest Sicaf		-437	25 857
Echifa Holding		21 671 345	-492 189
TDM		0	66 206
<b>Total =</b>	<b>847 710</b>	<b>116 914 198</b>	<b>-18 702 484</b>

#### **3.2 Intérêts minoritaires**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	178.395.158	160.198.224
Intérêts minoritaires dans le résultat	-9.036.681	4.582.585
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b><u>169.358.477</u></b>	<b><u>164.780.809</u></b>

Les détails des intérêts minoritaires 2015 se présentent comme suit :

Codes	Sociétés	Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres	Intérêts des minoritaires dans les résultats
F2	Tour Khalef	20 541 392	-1 583 081
F3	Marhaba Palace	35 460 099	573 098
F5	Impérial MARHABA	4 445 328	-1 922 089
F6	Essalama Sicaf	3 349 521	720 336
F7	Tej Marhaba	2 048 107	-1 653 826
F9	Marhaba Beach	13 435 184	82 882
F10	Marhaba Belvédère	12 905 981	-2 978 765
F12	ICF	43 868 580	418 836
F15	Groupe Médical les Oliviers	2 848 606	753 009
F18	IRM	-96 695	371 228
F20	Sheraton Hammamet	10 158 087	-777 418
F23	Cliniques Jawhara d'Ophthalmologie	1 746 871	356 270
F24	Tunisie Petroluim	329 638	-19 838
F101	Les Sables d'Or	1 900 000	0
F102	SDT Hadrumet	4 078 009	-3 107 904
F103	Olivier Invest Sicaf	4 584	25 232
F104	Echifa Holding	21 183 031	-475 786
F105	TDM	188 835	181 135
<b>Total =</b>		<b>178 395 158</b>	<b>-9 036 681</b>

### 3.3 Chiffre d'affaires par société

La baisse cumulée de 23,86% se détaillent par filiale comme suit :

Sociétés	2015	2014	Variation en valeur	Variation en %
Hôtel MARHABA	5 876 455	13 260 675	-7 384 219	-55,69%
Tour Khalef	5 969 176	13 060 911	-7 091 735	-54,30%
Marhaba Palace	3 517 258	9 315 967	-5 798 709	-62,24%
Impérial MARHABA	5 888 467	15 311 381	-9 422 914	-61,54%
Tej Marhaba	6 373 770	8 529 750	-2 155 980	-25,28%
Cliniques les oliviers	0	10 237 331	-10 237 331	-100,00%
Marhaba Beach	2 716 693	7 168 719	-4 452 026	-62,10%
Marhaba Belvédère	21 123 356	30 301 544	-9 178 188	-30,29%
ICF	93 830 818	71 954 094	21 876 724	30,40%
Buanderie centrale	290 727	54 560	236 167	432,85%
SAHRA DOUZ	182 676	461 613	-278 937	-60,43%
Groupe Médical les Oliviers	9 375 722	325 782	9 049 940	2777,91%
IRM	2 657 866	2 508 683	149 183	5,95%
CTDT	0	21 809 707	-21 809 707	-100,00%
Sheraton Hammamet	8 597 571	18 274 912	-9 677 341	-52,95%
SPITE ENNEJMA	116 074	137 554	-21 480	-15,62%
CLINIQUE JAWHARA D'OPHTAL	2 340 830	2 033 736	307 095	15,10%
SDT Hadramût	4 392 891	4 500 618	-107 727	-2,39%
TDM	1 307 280	0	1 307 280	100,00%
<b>Total =</b>	<b>174 557 629</b>	<b>229 247 536</b>	<b>-54 689 907</b>	<b>-23,86%</b>

#### 4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	% de contrôle 2015	% d'intérêt 2015	Méthode de consolidation en 2015
Hôtel MARHABA	100,000%	100,000%	Intégration globale
Tour Khalef	59,760%	59,760%	Intégration globale
Marhaba Palace	54,671%	38,040%	Intégration globale
Aquaculture	29,320%	20,869%	Mise en équivalence
Impérial MARHABA	62,455%	43,993%	Intégration globale
Essalama Sicaf	74,413%	38,220%	Intégration globale
Tej Marhaba	74,920%	52,479%	Intégration globale
Marhaba Beach	92,780%	68,635%	Intégration globale
Marhaba Belvédère	72,261%	41,722%	Intégration globale
SOHOTO Salem	41,247%	24,314%	Mise en équivalence
ICF	41,980%	22,902%	Intégration globale
Buanderie Centrale	90,070%	57,478%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	39,486%	28,420%	Intégration proportionnelle
Groupe Médicale les Oliviers	92,338%	46,960%	Intégration globale
IRM	76,000%	35,690%	Intégration globale
CTDT	49,771%	25,558%	Mise en équivalence
Sheraton Hammamet	52,515%	25,870%	Intégration globale
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	57,160%	Intégration globale
SPIT ENNEJMA	92,857%	47,682%	Intégration globale
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	40,254%	18,903%	Intégration globale
Tunisie Petroluim	80,556%	30,252%	Intégration globale
Résidence Amilcar	33,333%	16,949%	Mise en équivalence
Les Sables d'Or	90,500%	38,719%	Intégration globale
SDT Hadrumet	84,883%	48,926%	Intégration globale
Olivier Invest Sicaf	99,537%	50,612%	Intégration globale
Echifa Holding	71,333%	50,847%	Intégration globale
TDM	57,000%	26,767%	Intégration globale

**GROUPE MARHABA**  
**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2015**  
**NOTES A L'ACTIF**

NOTES	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>32 501 250</b>	<b>39 460 096</b>
Concessions de marques, brevets, licences	408 391	408 391
Logiciels	1 011 423	1 451 572
Fonds commercial	31 081 436	37 600 133
<b>2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>(1 359 706)</b>	<b>(1 804 886)</b>
Concessions de marques, brevets, licences	(408 206)	(408 029)
Logiciels	(951 501)	(1 396 858)
<b>3. ECART D'ACQUISITION</b>	<b>10 323 277</b>	<b>14 497 721</b>
Ecart d'acquisition	10 323 277	14 497 721
<b>4. AMORTISSEMENT ECART D'ACQUISITION</b>	<b>(6 108 597)</b>	<b>(6 592 558)</b>
Amortissement ecart d'acquisition	(6 108 597)	(6 592 558)
<b>5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>607 939 455</b>	<b>715 910 052</b>
Terrains	59 052 448	101 062 522
Constructions	286 426 614	302 150 195
Installations techniques, matériel et outillages	204 489 578	192 318 876
Matériel de transport	3 524 116	3 827 347
Installations générales, agencements et aménagement	44 563 337	47 695 072
Equipements de bureau et matériel informatique	4 726 720	7 872 983
Emballages commerciaux identifiables	1 772	1 772
Immobilisations corporelles encours	4 631 020	59 159 506
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	120 121	1 418 051
Immobilisations à statut juridique particulier	403 728	403 728
<b>6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>(292 367 412)</b>	<b>(303 207 044)</b>
Constructions	(118 606 755)	(116 655 602)
Installations techniques, matériel et outillages	(134 170 500)	(142 683 250)
Matériel de transport	(3 060 831)	(2 984 881)
Installations générales, agencements et aménagement	(31 703 489)	(33 272 596)
Equipements de bureau et matériel informatique	(4 426 054)	(7 217 741)
Emballages commerciaux identifiables	(1 772)	(1 772)
Amortissements des immobilisations à statut juridique particulier	(398 012)	(391 201)
<b>7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>84 398 491</b>	<b>73 442 691</b>
Titres de participations	83 128 605	72 333 444
Prêts	364 144	399 116
Dépôts et cautionnements versés	905 743	710 132
<b>8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>6 337 136</b>	<b>10 069 200</b>
Titres mis en équivalence	6 337 136	10 069 200
<b>9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>(3 408 383)</b>	<b>(4 028 901)</b>
Provisions pour dépréciation des participations et placements	(3 402 853)	(4 023 371)
Provisions pour dépréciation des autres immobilisations	(5 530)	(5 530)

<b>10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>5 802 235</b>	<b>2 962 060</b>
Frais préliminaires	1 409 689	1 554 864
Charges à répartir	4 291 001	1 314 728
Frais d'émission et primes de remboursement des emprunts	101 545	92 468
<b>11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>12 138 526</b>	<b>16 522 332</b>
Impôts différés actifs	12 138 526	16 522 332
<b>12. STOCKS</b>	<b>55 494 873</b>	<b>63 299 612</b>
Matières premières et fournitures liées	10 109 259	11 275 602
Autres approvisionnements	6 666 533	7 934 227
Stock de terrains	18 500 000	18 500 000
Stocks de produits finis	20 219 081	25 586 523
Stocks de marchandises	0	3 260
<b>13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS</b>	<b>(565 275)</b>	<b>(450 612)</b>
Provisions pour depreciation des matières premières	(542 505)	(305 437)
Provisions pour depreciation des produits finis	(22 770)	(145 175)
<b>14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>27 553 813</b>	<b>31 589 456</b>
Clients	21 536 765	25 762 089
Clients, effets à recevoir	538 608	473 724
Clients douteux ou litigieux	5 225 543	4 996 579
Clients, produits non encore facturés (produits à recevoir)	252 897	357 063
<b>15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS</b>	<b>(4 444 089)</b>	<b>(4 385 085)</b>
Provisions clients	(4 444 089)	(4 385 085)
<b>16. AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>21 729 959</b>	<b>21 123 289</b>
Fournisseurs débiteurs	1 760 095	1 913 291
Personnel, avances et acomptes	248 391	345 588
Personnel, œuvres sociales	1 870	3 638
Personnel, produits à recevoir	0	539
Opérations particulières avec l'Etat et les collectivités locales	3 375 699	4 729 361
Retenue à la source	1 258 411	1 127 456
Etat, acomptes provisionnels	3 216 152	2 327 771
Taxes sur le chiffre d'affaires déductible	1 608 313	4 472 734
Etat, produits à recevoir	171 847	34 992
Groupe	2 387 911	1 581 291
Associés, comptes courants	0	1
Créances sur cessions d'immobilisations	140 000	0
Créances sur cessions de valeurs mobilières de placements	750 000	750 000
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	5 226 615	2 473 343
Produits à recevoir sur débiteurs divers	736 602	814 932
Charges constatées d'avance	848 053	548 353



<b>17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>(572 316)</b>	<b>(990 630)</b>
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	(572 316)	(990 630)
<b>18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>19 404 025</b>	<b>22 579 933</b>
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	129 092	137 334
Actions	994 607	856 996
Obligations	1 389	1 000 872
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	14 061 336	16 939 358
Autres placements courants et créances assimilées	4 217 601	3 645 373
<b>19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>4 740 630</b>	<b>3 971 453</b>
Valeurs à l'encaissement	519 340	553 720
Banques	4 052 830	2 911 032
Caisse siège social	167 640	505 882
Caisses succursales	425	425
Régies d'avances et d'accréditifs	396	396
<b>21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**GROUPE MARHABA**  
**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2015**  
**NOTES AU PASSIF**

<b>NOTES</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>22. CAPITAL DE LA SOCIETE</b>	<b>847 710</b>	<b>847 710</b>
Capital social	847 710	847 710
<b>23. RESERVES CONSOLIDEES</b>	<b>116 914 198</b>	<b>101 207 789</b>
Réserves consolidées	116 914 198	101 207 789
<b>24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)</b>	<b>(18 702 484)</b>	<b>(6 973 944)</b>
Résultat net de l'exercice part du groupe	(18 702 484)	(6 973 944)
<b>25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES</b>	<b>178 395 158</b>	<b>160 198 224</b>
Capitaux propres part des minoritaires	178 395 158	160 198 224
<b>26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)</b>	<b>(9 036 681)</b>	<b>4 582 585</b>
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	(9 036 681)	4 582 585
<b>27. EMPRUNTS</b>	<b>160 168 803</b>	<b>239 108 854</b>
Emprunts auprès des établissements financiers (ass	148 947 335	228 692 354
Dépôts et cautionnements reçus	519 532	489 607
Autres emprunts et dettes	10 701 936	9 926 893
<b>28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>29. IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>7 150 006</b>	<b>17 481 020</b>
Impôt différé passif	7 150 006	17 481 020
<b>30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>4 344 590</b>	<b>3 934 009</b>
Provisions pour risques	1 019 720	900 165
Provisions pour retraites et obligations similaire	938 356	1 007 892
Provisions d'origine réglementaire	703 840	696 117
Provisions pour impôts	744 453	744 453
Provisions pour renouvellement des immobilisations	222 770	222 770
Autres provisions pour charges	715 451	362 612
<b>31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>38 376 921</b>	<b>49 566 156</b>
Fournisseurs d'exploitation	23 560 577	27 506 840
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	5 785 511	4 597 188
Fournisseurs d'immobilisations	4 252 713	10 005 578
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	280 614	346 574
Fournisseurs factures non parvenues	4 497 506	7 109 976

<b>32. AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>32 944 358</b>	<b>55 506 303</b>
Clients créditeurs	2 980 635	2 946 204
Personnel, rémunérations dues	2 206 371	2 443 963
Personnel, dépôts	16 079	13 118
Personnel, oppositions	24 777	29 190
Personnel, charges à payer	406 327	1 242 251
Personnel, provisions pour congé payé	1 273 999	1 484 276
Etat, impôts et taxes retenues à la source	1 494 138	3 733 809
Etat, impôts à liquider	269 610	2 417 862
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	654 917	685 410
Autres impôts, taxes et versements assimilés	532 361	11 514 314
Etat, charges à payer	1 346 031	739 557
Groupe	19 048	1
Associés, comptes courants	3 366 143	4 950 029
Associés, dividendes à payer	1 814 909	1 533 579
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	4 250 824	4 423 512
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	7 287 586	13 382 406
Diverses charges à payer	3 321 893	3 399 921
Compte d'attente	7 043	3 394
Produits constatés d'avance	752 917	563 507
Provision courante pour risques et charges	918 751	0
<b>33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>68 135 315</b>	<b>68 509 474</b>
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	5 008 000	5 400 000
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant	28 542 297	41 527 000
Concours bancaires courants	7 273 466	4 069 577
Emprunts échus et impayés	6 414 047	5 597 768
Intérêts courus	2 016 382	3 814 142
Banques	18 881 123	8 100 987

**GROUPE MARHABA****BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2015****NOTES A L'ETAT DE RESULTAT**

<b>NOTES</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>34. REVENUS</b>	<b>174 557 629</b>	<b>229 247 536</b>
Ventes de produits finis	91 199 743	70 780 235
Ventes de produits intermédiaires	6 921	0
Ventes de produits résiduels	97 470	92 543
Études et prestations de services	83 040 801	158 363 561
Produits des activités annexes	488 562	385 485
RRR accordés par l'entreprise	(275 868)	(374 288)
<b>35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 877 912</b>	<b>6 493 759</b>
Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés, droits et valeurs similaires	15 425	12 608
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	1 303	4 590
Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants	1 500	4 625
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	83 709	89 228
Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	173 236	125 135
Subventions d'exploitation	61 039	62 503
Reprises sur amortissements et sur provisions	2 470 308	1 823 733
Transfert de charges	1 071 393	4 371 336
<b>36. PRODUCTION IMMOBILISEE</b>	<b>37 605</b>	<b>20 463</b>
Immobilisations corporelles	37 605	20 463
<b>37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS</b>	<b>(5 460 793)</b>	<b>4 212 450</b>
Variation des stocks	(5 460 793)	4 212 450
<b>38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES</b>	<b>(95 562 698)</b>	<b>(107 180 821)</b>
Achats de matières premières et fournitures	(47 856 277)	(44 031 681)
Achats des autres approvisionnements	(22 779 308)	(38 375 350)
Achats d'études et de prestations de services	(11 071 517)	(7 951 013)
Achats de petits matériels, équipements et travaux	(122 300)	(219 403)
Achats non stockés de matières et fournitures	(13 862 600)	(15 273 755)
Achats liés à une modification comptable	(212 701)	(133 849)
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	59 540	56 965
Variation des stocks de matières et fournitures	659 865	(1 267 186)
Variation des stocks des autres approvisionnements	(377 401)	14 451
<b>40. CHARGES DU PERSONNEL</b>	<b>(46 209 168)</b>	<b>(56 442 673)</b>
Salaires et compléments de salaires	(34 536 668)	(41 036 748)
Appointements et compléments d'appointements	(2 549 241)	(2 166 935)
Rémunérations des administrateurs, associés	(1 147 362)	(3 072 973)
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	(1 002 066)	(1 506 208)
Charges sociales	(5 863 232)	(7 177 056)
Charges de personnel liés à une modification comptable	(7 975)	(7 368)
Autres charges du personnel et autres charges sociales	(1 102 624)	(1 475 385)

<b>41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>(33 173 465)</b>	<b>(34 012 459)</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	(33 173 465)	(34 012 459)
<b>42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(23 327 987)</b>	<b>(34 930 546)</b>
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	(836 775)	(1 073 486)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(2 117 871)	(4 352 904)
Sous-traitance générale	(1 662 967)	(2 264 683)
Locations	(64 618)	(1 118 102)
Charges locatives de copropriétés	(72 618)	(82 040)
Entretiens et réparations	(3 366 728)	(4 329 648)
Primes d'assurances	(733 802)	(946 872)
Etudes, recherches et divers services extérieurs	(344 618)	(418 347)
Autres charges liées à une modification comptable	(12 899)	(10 445)
Rabais, remises et ristournes obtenus services extérieurs	270	730
Personnel extérieur à l'entreprise	(305 792)	(172 071)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(5 667 417)	(11 886 047)
Publicité, publications, relations publiques	(1 595 458)	(1 974 799)
Transport de biens et transports collectifs du personnel	(3 400 063)	(1 890 843)
Déplacements, missions et réceptions	(1 497 154)	(2 267 118)
Frais postaux et frais de télécommunication	(501 405)	(735 342)
Services bancaires et assimilés	(805 141)	(937 203)
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	(12 865)	(20 096)
Redevances pour concessions de marques, brevets, licences, procédés et valeurs	(342)	(293)
Jetons de présence	(321 500)	(377 165)
Pertes sur créances irrécouvrables	(8 088)	(65 871)
Réduction de valeur	(138)	(7 900)
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	(1 161)	0
Impôts et taxes liés à une modification comptable	1 163	(3)
<b>43. CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	<b>(12 171 690)</b>	<b>(15 780 154)</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	(233 910)	(509 241)
Charges d'intérêts	(13 379 722)	(16 576 900)
Pertes sur créances liées à des participations	(864)	(3 112)
Pertes de changes	(3 022 253)	(3 068 671)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	0	(26 187)
Autres charges financières	(22 609)	(286 124)
Charges financières liées à une modification comptable	(30)	(3 135)
Revenus des autres créances	273 924	283 084
Gains de changes	2 757 862	4 406 295
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	1 454 662	3 422
Produits financiers liés à une modification comptable	1 250	415

<b>44. PRODUITS DE PLACEMENTS</b>	<b>9 087 346</b>	<b>9 218 466</b>
Revenus des titres de participations	8 033 851	8 397 677
Produits des autres immobilisations financières	68 275	72 591
Revenus de valeurs mobilières de placements	717 325	707 271
Reprises sur provisions - charges financières	267 895	40 928
<b>45. AUTRES GAINS ORDINAIRES</b>	<b>1 631 526</b>	<b>1 522 446</b>
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non récurr	1 631 526	1 522 446
<b>46. AUTRES PERTES ORDINAIRES</b>	<b>(2 034 439)</b>	<b>(1 878 482)</b>
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non réc	(2 034 439)	(1 878 482)
<b>47. IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>	<b>4 984 465</b>	<b>(1 852 655)</b>
Impôts sur les sociétés	4 984 465	(1 852 655)
<b>48. ELEMENTS EXTRAORDINAIRES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49. EFFETS DE MODIFICATION COMPTABLES NETS D'IMPOTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2015**

Tunis, le 24 mai 2016

Messieurs les actionnaires de la  
**Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015 sur :

- L'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba tels qu'ils sont joints au présent rapport ; et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

## **Rapport sur les états financiers consolidés**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba, comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 268.417.901 dinars y compris le déficit de l'exercice s'élevant à 27.739.165 dinars.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que 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 fraude ou résultent d'erreurs.

### **Responsabilité des commissaires aux comptes**

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

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

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

### **Opinion**

1. A la date de la rédaction du présent rapport, les sociétés ACQUACULTURE, IMPERIAL MARHABA, SAHRA DOUZ, TUNISIE PETROLIUM, SPITE ENNEJMA et les SABLES D'OR ne nous ont pas communiqués les procès verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2015.
2. Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2015.

A notre avis, compte tenu de ce qui est indiqué ci-dessus, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous vous informons des faits suivants :

1. La scission de la filiale ECHIFA – Clinique les oliviers en deux filiales : Groupe Médical les oliviers et ECHIFA Holding.
2. Le changement de la méthode de consolidation des filiales CTDT JAWHARA et Résidence AMILCAR de l'intégration globale à la mise en équivalence et ce suite à l'augmentation du capital de la CTDT JAWHARA réservée à une personne physique rendant ce dernier majoritaire avec un pourcentage de contrôle de 50,23%.
3. Les états financiers des filiales Buanderie Centrale du Sahel, CTDT JAWHARA, SPITE ENNEJMA et Résidence AMILCAR font apparaître des fonds propres



inférieurs à la moitié du capital social. Par conséquent, elles sont tenues de régulariser leurs situations conformément à l'article 388 du code des sociétés commerciales.

### **Rapport sur les vérifications et informations spécifiques**

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

**Cabinet d'Audit et de Consultants**, membre  
de  
**L'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

***Compagnie Tunisienne des  
Experts Comptables « CTEC »***  
Société d'expertise comptable inscrite au  
tableau de l'OECT

**Ali LAHMAR**

**Bacem Gratti**

## **AVIS DE SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES**

**Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT »**

Siège social : Zone Industrielle, BP 19, Teboulba

La société de Production Agricole Teboulba « SOPAT » publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Monsieur Hechmi ABDELWAHED.

**SOPAT SA**  
**BILAN**  
**(exprimé en dinars)**

<b>ACTIFS</b>	<b>NOTES</b>	<b>30-juin-16</b>	<b>30-juin-15</b>	<b>31-déc-15</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Actifs immobilisé</b>				
Immobilisations incorporelles	3	774 242	770 554	773 684
Amortissements		(482 226)	(430 453)	(461 973)
Immobilisations corporelles	3	38 896 394	37 910 582	38 470 033
Amortissements		(25 684 361)	(23 782 265)	(24 800 490)
Immobilisations financières	4	3 130 684	3 123 033	3 129 455
Provisions				
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>16 634 733</b>	<b>17 591 452</b>	<b>17 110 709</b>
Autres actifs non courants				
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>16 634 733</b>	<b>17 591 452</b>	<b>17 110 709</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	5	8 997 852	7 037 310	9 714 595
Clients et comptes rattachés	6	23 195 835	23 206 983	23 065 810
Provisions		(8 307 110)	(7 148 118)	(8 307 110)
		<b>14 888 305</b>	<b>16 058 865</b>	<b>14 758 701</b>
Autres Actifs Courants	7	7 420 625	6 218 330	6 849 477
Provision	8	(3 123 984)	(3 112 437)	(3 112 437)
		<b>4 296 640</b>	<b>3 105 893</b>	<b>3 737 040</b>
Placements et autres actifs financiers		621 697	621 697	621 697
Provision		(57 073)	(57 073)	(57 073)
	9	<b>564 624</b>	<b>564 624</b>	<b>564 624</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	10	122 254	56 837	22 228
<b>Total des actifs courants</b>		<b>28 869 675</b>	<b>26 823 529</b>	<b>28 797 187</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>45 504 408</b>	<b>44 414 981</b>	<b>45 907 896</b>

**SOPAT SA**  
**BILAN**  
**(exprimé en dinars)**

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>NOTES</b>	<b>30-juin-16</b>	<b>30-juin-15</b>	<b>31-déc-15</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		18 191 250	12 993 750	12 993 750
Réserves		10 339 109	5 141 609	5 141 609
Autres capitaux propres		120 312	37 216	29 772
Résultats reportés		(24 304 594)	(17 720 881)	(17 720 881)
Modifications comptables	11	(3 641 848)	(3 641 848)	(3 641 848)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>704 229</b>	<b>(3 190 155)</b>	<b>(3 197 598)</b>
Résultat de l'exercice		(1 700 969)	(1 307 400)	(6 583 713)
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	12	<b>(996 741)</b>	<b>(4 497 555)</b>	<b>(9 781 311)</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts	13	5 032 719	5 195 647	5 970 361
<b>Total des passifs courants</b>		<b>5 032 719</b>	<b>5 195 647</b>	<b>5 970 361</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	21 209 449	16 649 165	21 139 955
Autres passifs courants	15	5 853 610	9 261 172	6 982 707
Concours bancaires et autres passifs financiers*	16	14 405 370	17 806 553	21 596 185
<b>Total des passifs courants</b>		<b>41 468 430</b>	<b>43 716 889</b>	<b>49 718 847</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>46 501 148</b>	<b>48 912 536</b>	<b>55 689 207</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>45 504 408</b>	<b>44 414 981</b>	<b>45 907 896</b>

**SOPAT SA**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**(exprimé en dinars)**

	Notes	30-juin-16	30-juin-15	31-déc-15
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	17	32 801 201	33 466 884	60 966 526
Autres produits d'exploitation				
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>32 801 201</b>	<b>33 466 884</b>	<b>60 966 526</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation des stocks de produits finis et des encours	18	68 135	(185 306)	3 067 314
Achats matières premières consommés	19	(25 866 652)	(25 559 774)	(51 307 438)
Achats d'approvisionnement consommés	20	(2 042 003)	(2 123 235)	(4 802 027)
Charges de personnels	21	(2 377 275)	(2 262 781)	(4 693 802)
Dotations aux amortissements et aux provisions	22	(925 377)	(1 705 553)	(3 642 067)
Autres charges d'exploitation	23	(2 469 690)	(2 288 932)	(4 595 403)
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>(33 612 822)</b>	<b>(34 125 581)</b>	<b>(65 973 423)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(811 620)</b>	<b>(658 697)</b>	<b>(5 006 898)</b>
Charges financières nettes	24	(1 002 392)	(732 743)	(1 736 078)
Produits des placements	25	24 337	2 952	3 832
Autres gains ordinaires	26	151 552	186 256	270 078
Autres pertes ordinaires	27	(29 847)	(71 576)	(53 370)
<b>Résultat DES ACTIVITES ORDINAIRES avant impôt</b>		<b>(1 667 969)</b>	<b>(1 273 809)</b>	<b>(6 522 435)</b>
Impôts sur les bénéfices		(32 999)	(33 590)	(61 278)
<b>RESULTATS DES ACT ORD APRES IMPOTS</b>		<b>(1 700 969)</b>	<b>(1 307 400)</b>	<b>(6 583 713)</b>

**SOPAT SA**  
**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**(exprimé en dinars)**

	Notes	30-juin-16	30-juin-15	31-déc-15
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
Résultat net		(1 700 969)	(1 307 400)	(6 583 713)
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions	<b>27</b>	915 672	1 607 531	3 544 045
Revenus financiers non encaissés			34 854	
Quote-part subvention rapportée au compte de résultat		(10 333)	(7 443)	(14 886)
<b>Variation des</b>				
Stocks	<b>28</b>	716 743	(391 720)	(3 069 005)
Clients	<b>29</b>	(129 604)	(1 033 966)	(892 793)
Autres actifs courants et financiers	<b>30</b>	(571 148)	1 486 944	1 045 797
Fournisseurs d exploitation	<b>31</b>	69 495	(2 381 493)	2 109 297
Autres passifs courants	<b>32</b>	(1 177 331)	(833 863)	(2 756 070)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>(1 887 475)</b>	<b>(2 826 556)</b>	<b>(6 617 329)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
Décassements liés à l'acquis. d'immob. corp. et incorp.	<b>33</b>	(426 919)	(777 130)	(831 507)
Encaissement provenant de la cession d'immob.				
Décassements liés à l'acquisition d'immob. financières		(1 229)	(4 620)	(11 041)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</b>		<b>(428 148)</b>	<b>(781 750)</b>	<b>(842 548)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		5 197 500		
Primes d'émission		5 197 500		
Encaissements d'emprunts / crédits de gestion	<b>34</b>	507 160	917 877	5 800 000
Remboursements d'emprunts / crédits de gestion	<b>35</b>	(5 350 001)	(1 036 922)	(2 543 665)
Subvention d'investissement		100 873		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>5 653 032</b>	<b>(119 045)</b>	<b>3 256 335</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>3 337 409</b>	<b>(3 727 351)</b>	<b>(4 203 542)</b>
Trésorerie début de l'exercice		(8 898 582)	(4 695 040)	(4 695 040)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>36</b>	(5 561 595)	(8 422 392)	(8 898 582)

# **SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA**

**« SOPAT »**

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**ARRETES AU 30 JUIN 2016**

(Les données sont exprimées en dinars)

### **Note 1. Présentation de la société, son activité et son capital**

La société SOPAT a été créée en 1987, sous la forme d'une S.A.R.L, avec pour objet principal, la production de la viande de poulet, de dinde et de la charcuterie ainsi que la transformation des produits de volaille. En novembre 1989, la "SOPAT" a été transformée en société anonyme.

Son capital social a connu plusieurs augmentations pour atteindre le 18 novembre 2003, 7 386 290 dinars divisés en 738 629 actions de 10 dinars chacune, libérées dans leur intégralité. Sur proposition du conseil d'administration du 24/03/2007, l'assemblée générale extraordinaire de la SOPAT tenue le 06/09/2007 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché boursier à la BVMT. La même assemblée a décidé d'augmenter le capital social de la SOPAT de 2 613 710 dinars en numéraires pour le porter à 10 000 000 dinars divisés en 2 000 000 actions de 5 dinars chacune libérées dans leur intégralité. Ce capital a été ramené en 2008 à 10 500 000 dinars par incorporation de réserves. En date du 9 février 2010, il a été décidé de ramener la valeur nominale de l'action à 1 dinar et l'assemblée générale extraordinaire du 27 juillet 2010 a décidé de nouveau, d'augmenter le capital en numéraires de 1 312 500 dinars pour le porter à 11 812 500 dinars.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 31 juillet 2012 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation de réserves pour un montant de 1 181 250 dinars, pour le porter de 11 812 500 dinars à 12 993 750 dinars, et ce, par l'émission de 1 184 250 actions gratuites nouvelles d'un dinar de nominal chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 16 novembre 2015, a décidé d'augmenter le capital social de la société en numéraire, pour le porter de 12 993 750 dinars à 18 191 250 dinars. La souscription au capital et sa libération ont eu lieu durant les mois de février à avril 2016.

L'exercice social commence le 1er janvier et finit le 31 décembre.

La SOPAT est assujettie partiellement à la TVA.

### **Note 2. Principes comptables adoptés**

#### **2.1. Déclaration de conformité**

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

## 2.2. Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Celui-ci comprend le prix d'acquisition majoré de tous les frais accessoires. Les amortissements sont calculés chaque année suivant le mode linéaire et sur les durées d'utilisation suivantes :

Désignation	Amortissements	
	Durée	Pourcentage
Logiciels	3 ans	33%
Fonds de Commerce	20 ans	5%
Droit au bail	20 ans	5%
<u>Constructions</u>		
1- Centres d'élevage	20 ans	5%
2- Nouvel abattoir	20 ans	5%
<u>Matériel</u>		
1-D'exploitation	10 ans	10%
2-D'élevage	3 ans	33%
3-Roulant	5 ans	20%
Équipement de bureau	10 ans	10%
Matériel informatique	7 ans et 3 ans	15% et 33%
Installations Générales, Agencements et Aménagements	10 ans	10%

Les immobilisations de faible valeur, inférieure à 200 dinars, sont amorties sur une année.

## 2.3. Immobilisations financières

Sont enregistrés sous cet intitulé, les titres immobilisés (titres de participations) considérés comme étant détenus par la société de façon durable, les prêts à long et moyen termes et les dépôts et cautionnements versés.

## 2.3. Valeurs d'exploitation

La société procède à la comptabilisation du stock des produits finis selon la méthode du coût de production. Le cheptel est valorisé au coût d'achat majoré d'une quote-part des coûts directs et indirects pouvant être raisonnablement rattachés au cycle d'élevage des poussins ou des dindonneaux. Les matières premières, les pièces de rechange et les autres approvisionnements sont évalués sur la base des derniers prix d'achat (FIFO).

## 2.4. Taxes sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation ;

- des produits en hors taxes,
- des charges liées directement à la charcuterie en hors taxes,
- des autres charges au prorata du taux de déduction conformément aux dispositions de l'article 9 §2 du code de la TVA.

Il en est de même pour les investissements.



**Note 3. Immobilisations corporelles et incorporelles**

<b>Désignation</b>	<b>Immobilisations</b>			<b>Amortissements</b>			<b>Valeur comptable</b>
	<b>Début de période</b>	<b>Acquisition</b>	<b>Fin de période</b>	<b>Début de période</b>	<b>Dotation</b>	<b>Fin de période</b>	
<b>Logiciels</b>	119 166	557	119 723	108 098	3 890	111 988	7 735
<b>Fonds de commerce</b>	508 418	0	508 418	243 305	12 710	256 015	252 402
<b>Droit au bail</b>	45 248	0	45 248	28 211	1 131	29 342	15 906
<b>Concession marque et brevet</b>	100 853	0	100 853	82 359	2 521	84 880	15 973
<b>Total</b>	<b>773 684</b>	<b>557</b>	<b>774 242</b>	<b>461 973</b>	<b>20 253</b>	<b>482 226</b>	<b>292 015</b>

<b>Désignation</b>	<b>Immobilisations</b>			<b>Amortissements</b>			<b>Valeur comptable</b>
	<b>Début de période</b>	<b>Acquisition / Reclassement</b>	<b>Fin de période</b>	<b>Début de période</b>	<b>Dotation</b>	<b>Fin de période</b>	
<b>Terrains</b>	2 103 203	0	2 103 203	0		0	2 103 203
<b>Constructions</b>	15 381 072	0	15 381 072	8 451 472	362 918	8 814 390	6 566 682
<b>Matériels et outillages</b>	14 112 523	361 267	14 473 791	11 475 108	368 493	11 843 601	2 630 190
<b>Matériels Roulants</b>	3 637 487	4 800	3 642 287	2 854 788	112 547	2 967 335	674 951
<b>Equipement de bureau</b>	237 973	3 649	241 622	181 177	4 499	185 676	55 946
<b>Matériel Informatique</b>	392 271	4 940	397 211	355 290	8 765	364 055	33 156
<b>Installations générales, agencements et aménagements divers</b>	1 715 992	139 422	1 855 414	1 482 655	26 649	1 509 304	346 110
<b>Immobilisations corporelles en cours</b>	889 513	(87 718)	801 795	0		0	801 795
<b>Total</b>	<b>38 470 033</b>	<b>426 361</b>	<b>38 896 394</b>	<b>24 800 490</b>	<b>883 871</b>	<b>25 684 361</b>	<b>13 212 033</b>

**Note 4. Immobilisations Financières**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Prêt NUTRITOP	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Créances financières (Mohamed Lahmar)	409 300	409 300	409 300
Dépôts et cautionnements	21 374	13 724	20 145
Participation NUTRITOP	10	10	10
<b>Total</b>	<b>3 130 684</b>	<b>3 123 033</b>	<b>3 129 455</b>

**Note 5. Stocks**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Matières premières (Aliments, matières pour produits transformés...)	1 457 708	1 645 573	1 244 660
Emballages et matières consommables	174 493	346 840	172 418
Cheptel	4 459 033	3 300 572	4 108 678
Produits finis (volailles et dérivés)	2 906 618	1 744 324	4 188 838
<b>Total</b>	<b>8 997 852</b>	<b>7 037 310</b>	<b>9 714 595</b>

**Note 6. Clients et comptes rattachés**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Clients ordinaires	6 576 583	11 528 916	6 380 097
Chèques en caisses	304 723	784 389	457 673
Clients, effets à recevoir	1 273 797	574 488	280 910
Effets et chèques impayés	6 080 908	4 269 511	7 131 064
Clients Douteux	6 968 681	2 262 105	6 963 666
Chèques en garantie	1 624 575	3 385 877	1 117 415
Clients, factures à établir	366 148	401 698	734 985
<b>Total</b>	<b>23 195 414</b>	<b>23 206 983</b>	<b>23 065 810</b>
Provision pour :			
Clients douteux	(5 501 950)	(2 262 105)	(5 501 950)
Chèques et effets impayés	(2 780 442)	(2 695 267)	(2 780 442)
Chèques et effets en caisse	(24 718)	(2 190 746)	(24 718)
<b>Total</b>	<b>(8 307 110)</b>	<b>(7 148 118)</b>	<b>(8 307 110)</b>

**Note 7. Autres Actifs Courants**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Fournisseurs débiteurs	2 423 419	2 565 404	3 092 680
Personnel avances et acomptes	28 710	26 883	58 125
Etat subvention à recevoir	27 300	27 300	27 300
État impôt sur les bénéfiques (excédent)	1 061 666	855 117	939 479
TVA déductible	156 776	136 396	129 597
Débiteurs Divers	1 018 921	314 056	774 302
Société RAVY	498 290	498 290	498 290
Produits à recevoir	1 073 254	137 307	104 362
Charges constatées d'avance	87 167	70 331	54 953
Débiteurs parties liées (CVR, Nutritop)	387 585	864 711	512 853
Compte d'attente	657 536	722 536	657 536
<b>Total</b>	<b>7 420 625</b>	<b>6 218 330</b>	<b>6 849 477</b>

**Note 8. Provisions pour Dépréciation des Autres Actifs Courants**

Provision des fournisseurs débiteurs	2 097 951	2 086 404	2 086 404
Provisions RAVY	498 290	498 290	498 290
Provisions comptes débiteurs	527 743	527 743	527 743
<b>Total</b>	<b>3 123 984</b>	<b>3 112 437</b>	<b>3 112 437</b>

**Note 9. Placements**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Banque Tunisienne de Solidarité (1997)	54 073	54 073	54 073
Banque du Sud (1997)	3 000	3 000	3 000
Créance LAHMAR HOLDING	95 635	95 635	95 635
Intérêts courus sur créances LH et ML	468 989	468 989	468 989
<b>Total</b>	<b>621 697</b>	<b>621 697</b>	<b>621 697</b>
Provision titre BTS et BANQUE DU SUD	(57 073)	(57 073)	(57 073)
<b>Total</b>	<b>564 624</b>	<b>564 624</b>	<b>564 624</b>

**Note 10. Liquidités et Equivalents de Liquidités**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Banques débits	78 954	5 550	5 573
Caisses	43 300	51 287	16 654
<b>Total</b>	<b>122 254</b>	<b>56 837</b>	<b>22 228</b>

**Note 11. Modifications comptables**

Les modifications comptables ont été constatées au cours de l'exercice 2013. Elles résultent particulièrement de la correction de l'impact de diverses fraudes commises au cours des exercices 2012 et antérieurs, à hauteur de 3 065 469 dinars et d'autres corrections de divers comptes, à hauteur de 576 379 dinars.

**Note 12. Tableau de variation des capitaux propres**

	<b>Capital social</b>	<b>Réserve légale</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Subvention d'investissement</b>	<b>Autres capitaux propres</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Modifications comptables</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2015</b>	<b>12 993 750</b>	<b>742 639</b>	<b>4 122 880</b>	<b>29 772</b>	<b>276 090</b>	<b>(17 720 881)</b>	<b>(3 641 848)</b>	<b>(6 583 713)</b>	<b>(9 781 311)</b>
Résultat exercice 2015						(6 583 713)		6 583 713	0
Augmentation du capital (selon décision AGO 16 novembre 2015)	5 197 500								5 197 500
Prime d'émission			5 197 500						5 197 500
Subvention d'investissement				90 540					90 540
Résultat 30 juin 2016								(1 700 969)	(1 700 969)
<b>Capitaux propres au 30/6/2016</b>	<b>18 191 250</b>	<b>742 639</b>	<b>9 320 380</b>	<b>120 312</b>	<b>276 090</b>	<b>(24 304 594)</b>	<b>(3 641 848)</b>	<b>(1 700 969)</b>	<b>(996 740)</b>

**Notes 13. Emprunts**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Amen Bank	53 572	267 857	160 715
BIAT	2 694 781	3 505 417	3 103 948
Emprunt Leasing	473 733	166 409	537 457
Attijari Bank	863 264	1 255 963	1 062 977
ATB Mahdia	947 368	0	1 105 263
<b>Total</b>	<b>5 032 719</b>	<b>5 195 647</b>	<b>5 970 361</b>

**Notes 14. Fournisseurs et comptes rattachés**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Fournisseurs d'exploitations	5 969 264	6 128 555	7 440 945
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	12 660 925	9 257 625	10 933 193
Fournisseurs d'Immobilisations	72 334	57 173	57 173
Fournisseurs, factures non parvenues	2 506 926	1 205 812	2 708 645
<b>Total</b>	<b>21 209 449</b>	<b>16 649 165</b>	<b>21 139 955</b>

**Notes 15. Autres passifs courants**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Avances clients	59 215	637 205	59 215
Personnel, rémunérations dues	333 846	639 205	453 695
Provisions congés à payer	0	74 431	23 034
État impôts et taxes	1 107 225	2 789 311	2 078 681
Actionnaires opérations sur capital	2 100	2 100	2 100
Administrateurs jetons de présence	75 000	75 000	75 000
CNSS	536 371	363 692	636 125
Créditeurs divers	529 172	991 352	327 513
Ristournes et avoirs à établir	926 969	898 985	1 043 631
Provisions pour risques et charges	1 911 105	2 418 513	1 911 105
Créditeurs parties liées (CVR, Nutritop, Avitop, Gallus)	372 607	371 376	372 607
<b>Total</b>	<b>5 853 610</b>	<b>9 261 172</b>	<b>6 982 707</b>

**Notes 16. Concours bancaires et autres passifs financiers**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Crédits de gestion	4 920 000	4 120 000	4 920 000
Crédit à moins d'un an	3 584 301	5 080 220	7 495 306
Leasing échéance à -1 an	124 476	34 886	118 670
Intérêts Courus	93 165	92 218	141 399
Banques	5 683 428	8 479 228	8 920 810
<b>Total</b>	<b>14 405 370</b>	<b>17 806 553</b>	<b>21 596 185</b>

**Notes 17. Revenus**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Ventes de dérivés de volailles	26 331 613	26 913 771	49 713 354
Ventes aliments de Cheptel	3 446 546	4 469 549	8 367 385
Ventes aliments de Cheptel pour société GALLUS	1 639 545	0	0
Ventes poussins d'un jour	1 212 258	1 314 799	2 337 129
Ventes à l'export	0	468 000	0
Prestations de services	0	3 147	4 519
Revenus de restauration	149 640	275 619	489 338
Autres Ventes	21 600	22 000	54 800
<b>Total</b>	<b>32 801 201</b>	<b>33 466 884</b>	<b>60 966 526</b>

**Notes 18. Variation des stocks des produits finis et des encours**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Variation des stocks de produits finis	282 220	(156 716)	(2 601 230)
Variation des stocks de cheptel	(350 355)	342 022	(466 084)
<b>Total</b>	<b>(68 865)</b>	<b>185 306</b>	<b>(3 067 314)</b>

**Note 19. Achats matières premières consommés**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Achats volailles	1 116 942	1 414 956	2 990 128
Achats poussins d'un jour	1 011 570	1 142 445	2 109 634
Achats aliments (maïs, soja, cmv...)	12 291 934	12 843 239	24 780 624
Achats aliments pour société de groupe	1 518 578		
Achats matières pour produits transformés	435 454	730 356	1 239 515
Prestations de services (NUTRITOP)	876 729	762 637	1 561 448
Prestations de services (éleveurs)	547 552	471 014	1 151 338
Frais de transport sur achat	219 964	203 179	420 424
Variation des stocks	(150 662)	-442 524	-56 276
Achats Poulets vivants	7 998 590	8 434 473	17 110 603
<b>Total</b>	<b>25 866 652</b>	<b>25 559 774</b>	<b>51 307 438</b>

**Note 20. Achats autres approvisionnements consommés**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Matières consommables	874 816	849 326	1 943 699
Achats Emballages	433 671	582 632	1 190 368
Consommation d'électricité	336 302	315 142	720 463
Consommation d'eau	70 977	97 713	181 240
Produits Désinfectants	53 595	50 221	86 807
Charge de Gaz	276 500	281 028	463 950
Fournitures de bureau	25 551	30 591	59 905
Achats Tenues de Travail	35 050	51 084	101 011
Variation des stocks AP	(64 461)	(134 502)	54 584
<b>Total</b>	<b>2 042 003</b>	<b>2 123 235</b>	<b>4 802 027</b>

**Notes 21. Charges de personnel**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Salaires et compléments de salaires	2 059 176	1 877 348	4 002 755
Charges sociales légales	318 099	385 433	691 046
<b>Total</b>	<b>2 377 275</b>	<b>2 262 781</b>	<b>4 693 802</b>



**Note 22. Dotations aux amortissements et aux résorptions**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	904 124	965 923	2 015 669
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances		420 832	1 579 824
Dotation aux provisions pour risques et charges	0	272 223	0
Dotation aux provisions pour dépréciation	21 213	46 575	46 575
<b>Total</b>	<b>925 337</b>	<b>1 705 553</b>	<b>3 642 067</b>

**Notes 23. Autres charges d'exploitation**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Loyers	372 968	222 234	629 412
Entretien	216 532	219 636	415 517
Assurance	46 677	52 171	101 638
Services extérieurs	163 468	104 771	234 949
Honoraires	79 405	59 205	138 931
Publications et relations publiques	281 557	250 185	607 889
Frais de transport sur vente	724 418	835 403	1 427 719
Carburant	372 365	358 997	699 300
Mission réception et déplacement	15 136	16 570	31 535
Frais postaux et de télécommunication	27 076	22 730	55 889
Services bancaires	29 625	34 471	70 471
État impôts, taxes et versements assimilées (TFP, FOPROLS, TCL...)	140 465	112 558	182 153
<b>Total</b>	<b>2 469 690</b>	<b>2 288 932</b>	<b>4 595 403</b>

**Notes 24. Charges Financières Nettes**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Charges financières sur emprunts LMT	215 118	122 070	468 768
Intérêts / Billets de Trésorerie	20 831	0	66 162
Charges financières sur financement de stock	144 459	103 677	258 505
Charges financières sur comptes débiteurs	454 872	335 466	642 979
Frais d'escomptes	125 940	158 945	261 885
Intérêts de retard	5 742	8 938	12 515
Pertes de change	5 655	1 249	7 460
Charges financières /leasing	29 776	6 877	22 308
Gain de change	0	-4 479	-4 504
<b>Total</b>	<b>1 002 392</b>	<b>732 743</b>	<b>1 736 078</b>

**Notes 25. Produits des placements**

Ces produits s'analysent comme suit :

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Intérêts sur Créances LH et Med Lahmar	22 719	0	0
Autres	1 618	2 952	3 832
<b>Total</b>	<b>24 337</b>	<b>2 952</b>	<b>3 832</b>

**Notes 26. Autres gains ordinaires**

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Profit exceptionnel	131 554	178 813	255 192
Quote part de subvention inscrite au compte de résultat	10 333	7 443	14 886
Reprise sur provisions clients	9 665		
<b>Total</b>	<b>151 553</b>	<b>186 256</b>	<b>270 078</b>

**Note 27. Ajustements pour amortissements & provisions**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	904 124	2 015 669
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances		1 579 824
Dotation aux provisions pour dépréciation des comptes d'actifs courants	21 213	46 575
Reprise sur provision pour dépréciation des comptes débiteurs	0	(98 022)
Reprise sur provision pour dépréciation des créances	(9 665)	
<b>Total</b>	<b>915 672</b>	<b>3 544 045</b>

**Note 28. Variations des stocks**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variation</b>
Matières premières	1 457 708	1 244 660	(213 047)
Matières consommables & Emballages	174 493	172 418	(2 075)
Produits finis	2 906 618	4 188 838	1 282 220
Cheptel	4 459 033	4 108 678	(350 355)
<b>Total</b>	<b>8 997 852</b>	<b>9 714 595</b>	<b>716 743</b>

**Note 29. Variations des clients**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variation</b>
Clients ordinaires	6 576 583	6 380 097	(196 486)
Chèques en caisses	304 723	457 673	152 950
Clients, effets à recevoir	1 273 797	280 910	(992 886)
Effets et chèques impayés	6 080 908	7 131 064	1 050 157
Clients Douteux	6 968 681	6 963 666	(5 015)
Chèques en garantie	1 624 575	1 117 415	(507 160)
Clients, factures à établir	366 148	734 985	368 837
<b>Total</b>	<b>23 195 415</b>	<b>23 065 810</b>	<b>(129 603)</b>

**Note 30. Variation des autres actifs**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs débiteurs	2 423 419	3 092 680 (*)	669 260
Personnel avances et acomptes	28 710	58 125	29 415
Etat subvention à recevoir	27 300	27 300	0
État impôt sur les bénéfiques (excédent)	1 061 666	939 479	(122 187)
TVA déductible	156 776	129 597	(27 179)
Débiteurs Divers	1 018 921	774 302	(244 619)
Société RAVY	498 290	498 290	0
Produits à recevoir	1 073 254	104 362	(968 892)
Charges constatées d'avance	87 167	54 953	(32 214)
Débiteurs parties liées (CVR, Nutritop)	387 585	512 853	125 268
Compte d'attente	657 536	657 536	0
<b>Total (Autres actifs courants)</b>	<b>7 420 625</b>	<b>6 849 477</b>	<b>(571 148)</b>

(\*) Une avance leasing de 189 999 dinars, présentée initialement dans les flux de financement a été portée, pour les besoins de la comparaison, dans le compte Fournisseurs

**Note 31. Variations des comptes fournisseurs**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs d'exploitation	18 600 447	18 349 395	251 052
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	29 742	24 742	5 000
Fournisseurs d'Immobilisations	72 334	57 173	15 161
Fournisseurs, factures non parvenues	2 506 926	2 708 645	(201 718)
<b>Total</b>	<b>21 209 449</b>	<b>21 139 955</b>	<b>69 495</b>

**Note 32. Variations des autres passifs**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variation</b>
Avances clients	59 215	59 215	0
Personnel, rémunérations dues	35 832	234 988	(199 156)
Provisions congés à payer	298 014	241 741	56 273
État impôts et taxes	1 107 225	2 078 681	(971 456)
Actionnaires opérations sur capital	2 100	2 100	0
Administrateurs jetons de présence	75 000	75 000	0
CNSS	536 371	636 125	(99 753)
Créditeurs divers	367 791	156 716	211 075
Ristournes et avoirs à établir	926 969	1 043 631	(116 662)
Provision pour risques et charges	1 911 105	1 911 105	0
Créditeurs parties liées (CVR, Nutritop, Avitop, Gallus)	372 607	372 607	0
Produits constatés d'avances	161 381	170 798	(9 417)
<b>Total</b>	<b>5 853 610</b>	<b>6 982 707</b>	<b>(1 129 096)</b>
Intérêts Courus sur emprunts	(93 165)	(141 399)	(48 234)
<b>Total</b>			<b>(1 177 331)</b>

**Note 33. Les décaissements provenant des acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variation</b>
Logiciels	119 723	119 166	(557)
Fonds de commerce	508 418	508 418	0
Droit au bail	45 248	45 248	0
Concession marque et brevet	100 853	100 853	0
Terrains	2 103 203	2 103 203	0
Constructions	15 381 072	15 381 072	0
Matériels et outillages	14 473 791	14 112 523	(361 267)
Matériels Roulants	3 642 287	3 637 487	(4 800)
Equipement de bureau	241 622	237 973	(3 649)
Matériel Informatique	397 211	392 271	(4 940)
Installations générales, agencements et aménagements divers	1 855 414	1 715 992	(139 422)
Immobilisations corporelles en cours	801 795	889 513	87 718
<b>Total</b>	<b>39 670 636</b>	<b>39 243 717</b>	<b>(426 919)</b>

**Note 34. Encaissements des emprunts**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Encaissement crédit ATB	0	1 500 000
Encaissement crédit de gestion	507 160	4 300 000
<b>Total</b>	<b>507 160</b>	<b>5 800 000</b>

**Note 35. Remboursements des emprunts**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Remboursement crédit Attijari Bank	(214 272,513)	(330 739)
Remboursement crédit Amen Bank	(107 142,858)	(214 286)
Remboursement crédit BIAT	(394 582,657)	(400 000)
Remboursement crédit ATB	(157 894,735)	(52 631)
Remboursement crédit BTE	(418 190,382)	
Remboursement Leasing	(57 918,256)	(104 820)
Remboursement crédit de gestion		(1 441 189)
Remboursement de billets de trésorerie	(4 000 000,000)	
<b>Total</b>	<b>(5 350 001)</b>	<b>(2 543 665)</b>

**Note 36. Trésorerie**

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	122 254	22 228
Concours bancaires	(5 683 428)	(8 920 810)
<b>Total</b>	<b>(5 561 174)</b>	<b>(8 898 582)</b>

### Note 37. Engagements hors bilan

Libellé	Notes	30/6/2016	31/12/2015
<b>Engagements donnés</b>		<b>32 760 519</b>	<b>32 760 519</b>
Hypothèques & Nantissements sur fonds de commerce	(1)	29 510 300	29 510 300
Cautions solidaires données :	(2)	1 300 000	1 300 000
Effets escomptés et non échus :	(3)	1 322 917	1 322 917
Garantie de rachat d'actions :	(4)	627 302	627 302
<b>Engagements reçus</b>		<b>16 185 160</b>	<b>16 185 160</b>
Engagements reçus des frères Lahmar	(5)	7 401 884	7 401 884
Engagements reçus Fethi, Rached et Imed Lahmar	(6)	468 988	468 988
Engagements reçus de Lahmar Holding	(7)	2 141 584	2 141 584
Garanties réelles reçues de débiteurs divers	(8)	6 172 704	6 172 704

(1) : L'évaluation des engagements hors bilan au titre des crédits long terme et court terme octroyés par les banques se basent sur les inscriptions au niveau des contrats de prêts en vigueur.

(2) : Caution solidaire donnée à une banque au profit de la société Nutritop.

(3) : Les escomptes d'effets sont alimentés par des lignes de crédit à court terme octroyées par les banques et qui sont par ailleurs couvertes par des garanties réelles.

(4) : La société a garanti des souscripteurs au capital de la société AVITOP, en 2000 et 2001, pour le rachat des actions par eux souscrites. Lors de l'introduction de la SOPAT en bourse, les principaux actionnaires de la société, à cette date, s'étaient engagés à assumer ladite garantie de rachat. Mais à ce jour, et en l'absence d'un accord avec un des souscripteurs concernés, la SOPAT reste redevable de cette garantie, dont le montant réclamé par l'intéressé, s'élevait au 31 mars 2012, à 627 302 DT.

(5) : Les principaux actionnaires de la SOPAT à la veille de son introduction en bourse, en 2007, Messieurs Fethi, Rached et Imed LAHMAR se sont engagés à prendre en charge tous les engagements hors bilan de la société à cette date qui se sont élevés à 7 401 884 DT.

(6) : Messieurs Fethi, Rached et Imed LAHMAR se sont engagés à prendre en charge les produits financiers du prêt accordé à la société Nutritop qui s'élèvent à cette date à 468 988 dinars.

(7) : Il s'agit au départ d'un nantissement de la participation de la SOPAT dans le capital des sociétés Nutritop, Avitop et Logitop. Après la cession des dites participations à la société Lahmar Holding, un droit de suite est conféré par la force de la loi aux banques.

(8) : Il s'agit de garanties réelles, hypothèques et cautions solidaires reçues des clients et éleveurs de cheptel, en garantie de leurs dettes envers la société.

### **Note 38. Informations sur les parties liées**

#### **GALLUS**

La SOPAT a émis au cours de l'exercice 2016 des billets de trésorerie souscrits par la société mère GALLUS, la charge financière afférente à ces billets s'est élevée au 30 juin 2016, à 20 831 dinars. Le solde des billets de trésorerie à la même date s'élève à 200 000 dinars.

La SOPAT a acquis au cours de l'exercice 2016, du poulet vivant auprès de sa société mère GALLUS pour une valeur de 3 631 928 dinars.

La SOPAT a vendu à la société GALLUS au cours de l'exercice 2016, des aliments pour bétail pour une valeur total de 2 189 124 dinars.

#### **Centrale de Viandes Rouges (CVR)**

La SOPAT a avancé à la société CVR, depuis 2012, un montant de 100 000 dinars, ce montant a été imputé sur des factures de congélation et de ventes de viandes rouges pour une valeur de 78 580 dinars.

La SOPAT a sous-traité auprès de la société CVR la congélation et le stockage de produits finis, la charge de l'exercice 2016 est de 24 865 dinars.

La SOPAT a supporté les charges de fonctionnement de la société CVR, au cours de l'exercice 2016, à hauteur de 21 830 dinars.

La SOPAT a également avancé, au cours des exercices antérieurs, un montant de 323 131 dinars au titre d'avances sur acquisition d'immobilisations.

La SOPAT a une créance sur la société CVR depuis l'exercice 2013, d'un montant de 49 215 dinars.

#### **MEDIGRAIN**

La SOPAT a acquis auprès de la société MEDIGRAIN, partie liée, de la matière première pour une valeur de 9 556 124 dinars.

#### **ACN**

La SOPAT a acquis auprès de la société ACN, partie liée, de la matière première pour une valeur de 2 346 736 dinars.

### **Note 39. Evénements postérieurs**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 1<sup>er</sup> novembre 2016. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

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

### **Messieurs les actionnaires de la Société SOPAT**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la Société de Production Agricole Té Boulba « SOPAT » arrêtés au 30 juin 2016, et comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément à la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons conduit notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un tel examen consiste en la mise en oeuvre de procédures analytiques, en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des opérations financières et comptables et en d'autres procédures de revue des comptes. Un examen limité est d'une étendue considérablement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes professionnelles et il ne nous permet pas, de ce fait, d'obtenir l'assurance d'avoir relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Justification de l'avis avec réserves***

**1.** Les immobilisations financières comprennent des créances sur deux précédentes parties liées, totalisant au 30 juin 2016, un montant de 3 109 300 dinars, en principal, et dont le recouvrement nous semble incertain. Il en est de même, des intérêts correspondants, constatés à hauteur de 468 989 dinars. En l'absence d'évidences sur l'existence de garanties suffisantes, pour le recouvrement de ces actifs, nous ne pouvons nous prononcer sur leur valeur de réalisation.

**2.** Le compte « immobilisations en cours » comprend des dépenses antérieures à l'exercice 2013 pour un montant de 794 848 dinars, relatif à des travaux de construction dont la réalité n'a pas été démontrée.

**3.** Les comptes clients et comptes rattachés comprennent des créances non réglées depuis les exercices précédents et dont le montant s'élève à 324 244 dinars. Parmi ces créances figurent des différences de règlement de certains intermédiaires chargés de la vente des produits de la société et qui nous semblent correspondre à des commissions qui n'ont pas été déterminées par la société, ni constatées parmi ses charges. Une incertitude pèse sur le caractère recouvrable de ce montant.

**4.** Les autres actifs courants comprennent au 30 juin 2016, une créance sur une précédente partie liée, la société AVITOP, d'un montant de 367 000 dinars, résultant d'un ensemble de décaissements non justifiés, opérés en 2013. Bien que la SOPAT ait engagé les actions nécessaires pour recouvrer cette créance, nous ne disposons pas à ce jour, d'informations de nature à nous donner une assurance suffisante quant à l'issue favorable de telles actions.

De plus, la SOPAT a été contrainte de décaisser au cours de l'exercice 2015, un montant de 200 000 dinars pour répondre d'un précédent contrat de portage d'actions et s'est trouvée, en conséquence, actionnaire de la société AVITOP. Le recouvrement de ce montant nous semble incertain et aucune provision n'a été constatée à ce titre.

**5.** Les comptes d'actifs courants comprennent aussi, et à la même date, une créance sur la partie liée, la société Centrale des Viandes Rouges « CVR » qui, diminuée d'une dette à l'égard de celle-ci, totalise un montant net de 386 491 dinars au 30 juin 2016. Cette société, a été mise en

liquidation en juin 2016. Le recouvrement de ladite créance est incertain et aucune provision n'a été constatée à ce titre au niveau du résultat de l'exercice 2016.

6. La pratique usitée par la société dans la vente de ses produits transformés ne tient pas compte de la facturation de la Taxe su Valeur Ajoutée correspondante. Le montant non facturé de cette taxe s'élève pour le premier semestre 2016 à 479 697 dinars, et vient s'ajouter à celui de l'exercice précédent, s'élevant à 1 038 254 dinars. Le risque fiscal qui en découle, n'a pas été provisionné à ce jour.

7. Le paiement des commissions sur ventes dont le montant s'élève au 30 juin 2016, à 345 193 dinars, n'a pas été soumis à la retenue à la source fiscale conformément à la réglementation en vigueur. Le risque fiscal correspondant au premier semestre 2016, est estimé en principal, à 51 778 dinars. Ce risque s'ajoute à celui relevé pour l'exercice précédent, et dont le montant est estimé à 125 401 dinars.

#### **Avis**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des incidences financières des observations évoquées au paragraphe 'Justification de l'avis avec réserves', nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres 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 de Production Agricole Tébolba « SOPAT » au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises.

#### **Paragraphe d'observations**

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les observations suivantes :

Les pertes cumulées de la société telles qu'elles apparaissent au niveau des états financiers arrêtés au 30 juin 2016, dépassent la moitié de son capital social. Ce dépassement continue à exister en dépit de l'augmentation du capital de la société, décidée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires réunie le 19 juillet 2016, portant sur l'émission de 3 750 000 actions nouvelles au prix de 1,600 dinar l'une. La société se trouve de ce fait, soumise à l'application des dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

La société a conclu en 2009 avec la société AVITOP, partie liée à cette date, une promesse pour l'achat d'un parc roulant d'une valeur estimée par expertise directe, à 883 500 dinars. Le montant en question a été versé à la société AVITOP dans sa globalité, au cours de l'exercice 2010 et les biens en question sont en exploitation effective par la SOPAT. Ils ont été constatés en comptabilité parmi les immobilisations de la société et amortis en conséquence, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Bien que le matériel en question soit totalement amorti au 30 juin 2016, leur propriété par la société n'est toujours pas acquise à cette date.

Tunis, le 1<sup>er</sup> novembre 2016

**ACFI Audit & Consulting**  
**Hechmi ABDELWAHED**



## **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2016**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » clos le 30 Septembre 2016 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels clos le 30 Septembre 2016 annexés au présent rapport font apparaître un total actif de 106 679 274 dinars, un actif net de 106 232 757 dinars et une valeur liquidative de 101,619 dinars. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers trimestriels sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 Septembre 2016 tels qu'annexés au présent rapport.

Tunis, le 28 Octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Aymen EL ABED**

**BILAN**  
arrêté au 30/09/2016  
(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>69 439 087</b>	<b>75 223 849</b>	<b>71 405 161</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 002 152	4 991 151	4 623 589
b - Obligations et Valeurs assimilées		64 436 935	70 232 697	66 781 572
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>37 212 714</b>	<b>25 244 849</b>	<b>22 818 422</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	18 925 025	16 435 703	14 419 511
b - Disponibilités	<b>3-5</b>	18 287 689	8 809 146	8 398 910
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-6</b>	27 473	295 080	21 762
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>106 679 274</b>	<b>100 763 778</b>	<b>94 245 345</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-9</b>	132 745	136 121	134 588
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-10</b>	313 772	357 658	356 365
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>446 517</b>	<b>493 779</b>	<b>490 953</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-7</b>	102 862 692	97 256 782	90 017 013
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-8</b>	<b>3 370 065</b>	<b>3 013 217</b>	<b>3 737 380</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		544	455	421
b - Sommes distribuables de la période		3 369 521	3 012 762	3 736 959
<b>ACTIF NET</b>		<b>106 232 757</b>	<b>100 269 999</b>	<b>93 754 392</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>106 679 274</b>	<b>100 763 778</b>	<b>94 245 345</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 septembre 2016  
(Unité : en Dinars)

Notes	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>794 421</b>	<b>2 528 729</b>	<b>814 311</b>	<b>2 522 804</b>	<b>3 421 134</b>
a - Dividendes		-	196 741	-	221 955	221 955
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		794 421	2 331 988	814 311	2 300 849	3 199 179
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>365 111</b>	<b>966 702</b>	<b>366 111</b>	<b>1 355 992</b>	<b>1 662 059</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 159 532</b>	<b>3 495 431</b>	<b>1 180 422</b>	<b>3 878 797</b>	<b>5 083 193</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-11</b>	<b>-134 022</b>	<b>-380 853</b>	<b>-136 958</b>	<b>-442 845</b>	<b>-578 707</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 025 510</b>	<b>3 114 578</b>	<b>1 043 464</b>	<b>3 435 952</b>	<b>4 504 486</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-12</b>	<b>-30 746</b>	<b>-92 497</b>	<b>-35 562</b>	<b>-111 028</b>	<b>-146 963</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>994 764</b>	<b>3 022 081</b>	<b>1 007 902</b>	<b>3 324 924</b>	<b>4 357 523</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>228 300</b>	<b>347 440</b>	<b>87 414</b>	<b>-312 162</b>	<b>-620 565</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 223 064</b>	<b>3 369 521</b>	<b>1 095 316</b>	<b>3 012 762</b>	<b>3 736 959</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-228 300</b>	<b>-347 440</b>	<b>-87 414</b>	<b>312 162</b>	<b>620 565</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		261 259	165 545	41 255	20 646	70 223
* +/- values réalisées sur cession des titres		-208 125	-216 574	-1 252	-67 432	-88 507
* Frais de négociation de titres		-	-3	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 047 898</b>	<b>2 971 048</b>	<b>1 047 906</b>	<b>3 278 138</b>	<b>4 339 239</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Septembre 2016**  
*(Unité : en Dinars)*

	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	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	994 764	3 022 081	1 007 902	3 324 924	4 357 523
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	261 259	165 545	41 255	20 646	70 223
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-208 125	-216 574	-1 252	-67 432	- 88 507
d - Frais de négociation de titres	-	-3	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>-3 332 013</b>	-	<b>-4 338 023</b>	<b>- 4 338 023</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
<b>a - Souscriptions</b>	<b>50 523 535</b>	<b>148 060 868</b>	<b>31 781 916</b>	<b>141 351 575</b>	<b>172 440 942</b>
* Capital	49 193 401	143 146 882	31 500 500	139 490 300	169 968 700
* Régularisation des sommes non distrib.	-40 483	-73 420	-503 582	-2 196 028	- 2 672 767
* Régularisations des sommes distrib.	1 370 618	4 987 407	784 998	4 057 303	5 145 009
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
<b>b - Rachats</b>	<b>-42 510 825</b>	<b>-135 221 539</b>	<b>-26 302 868</b>	<b>-162 791 564</b>	<b>- 201 457 638</b>
* Capital	-41 403 316	-130 243 381	-26 019 400	-160 166 000	- 198 027 200
* Régularisation des sommes non distrib.	34 767	66 632	414 091	2 515 468	3 106 736
* Régularisation des sommes distrib.	-1 142 277	-5 044 790	-697 559	-5 141 032	- 6 537 175
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 060 608</b>	<b>12 478 365</b>	<b>6 526 955</b>	<b>-22 499 874</b>	<b>- 29 015 481</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	97 172 149	93 754 392	93 743 045	122 769 873	122 769 873
b - En fin de période	106 232 757	106 232 757	100 269 999	100 269 999	93 754 392
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	966 278	914 339	933 356	1 194 924	1 194 924
b - En fin de période	1 045 405	1 045 405	988 167	988 167	914 339
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,619</b>	<b>101,619</b>	<b>101,471</b>	<b>101,471</b>	<b>102,538</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1,05%</b>	<b>3,09%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,92%</b>	<b>3,96%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 30/09/2016**

*(Unité en Dinars)*

### **1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/09/2016 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. 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 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 Évaluation des placements**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêt, 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30/09/2016 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 en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté de l'échelonnement linéaire de la prime ou décote jusqu'à l'échéance.

Les placements monétaires 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 69 439 087 Dinars contre 75 223 849 Dinars au 30/09/2015, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2016(*)	30/09/2015	31/12/2015
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>67 991 476</b>	<b>73 943 749</b>	<b>69 817 720</b>
- Obligations et valeurs assimilées	62 980 188	68 946 281	65 236 531
- Actions SICAV Obligataires	5 011 288	4 997 468	4 581 189
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-31 136</b>	<b>-246 258</b>	<b>-196 681</b>
-Obligations et valeurs assimilées	-22 000	-239 941	-239 081
- Actions SICAV Obligataires	-9 136	- 6 317	42 400
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.</b>	<b>1 478 747</b>	<b>1 526 358</b>	<b>1 784 122</b>
<b>Total</b>	<b>69 439 087</b>	<b>75 223 849</b>	<b>71 405 161</b>

(\*) Le détail du portefeuille-titres est présenté en annexe I.

#### 3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille - titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 794 421 Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 contre un montant de 814 311 Dinars pour la même période en 2015, et se détaillent comme suit :

Libellé	3ème Trimestre 2016	30/09/2016	3ème Trimestre 2015	30/09/2015	31/12/2015
- Revenus des Obligations & valeurs assimilées	794 421	2 331 988	814 311	2 300 849	3 199 179
- Revenus des titres OPCVM	-	196 741	-	221 955	221 955
<b>Total</b>	<b>794 421</b>	<b>2 528 729</b>	<b>814 311</b>	<b>2 522 804</b>	<b>3 421 134</b>

### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 18 925 025 Dinars contre 16 435 703 Dinars au 30/09/2015 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/09/2016<sup>(*)</sup></b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Certificats de dépôts	18 838 192	13 410 515	14 349 050
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	86 833	27 602	70 461
- Billet de trésorerie	-	2 911 551	-
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	-	86 035	-
<b>TOTAL</b>	<b>18 925 025</b>	<b>16 435 703</b>	<b>14 419 511</b>

(\*) Le détail des placements monétaires est présenté en annexe I.

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 365 111 Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 contre 366 111 Dinars pour la même période en 2015 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>3ème Trimestre 2016</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>3ème Trimestre 2015</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Intérêts du compte courant	33 325	42 427	20 253	89 979	92 063
- Intérêts des Placements à terme	116 628	329 571	98 052	395 772	497 874
- Intérêts des Certificats de Dépôt	215 158	594 704	204 235	527 977	727 444
- Intérêts des Billets de trésorerie	-	-	43 571	342 264	344 678
<b>Total</b>	<b>365 111</b>	<b>966 702</b>	<b>366 111</b>	<b>1 355 992</b>	<b>1 662 059</b>

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 18 287 689 Dinars contre 8 809 146 Dinars au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Avoirs en banque	14 700 946	1 350 417	4 470 187
- Sommes à l'encaissement	3 110 974	4 610 974	1 110 974
- Sommes à régler	-4 595 318	-5 205 599	-5 221 131
- Intérêts courus/Cpte courant	35 771	17 442	1 272
- Dépôt à termes	5 000 000	8 000 000	8 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	35 316	35 912	37 608
<b>Total</b>	<b>18 287 689</b>	<b>8 809 146</b>	<b>8 398 910</b>

### **3-6 Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 27 473 Dinars contre un solde de 295 080 Dinars au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Obligation SIHM 2008	-	280 000	-
- Intérêts sur Obligation SIHM 2008	-	14 336	-
- Intérêts de retard SIHM 2008	-	744	-
- Retenue à la source sur BTA	27 473	-	21 762
<b>Total</b>	<b>27 473</b>	<b>295 080</b>	<b>21 762</b>

### **3-7 Note sur le capital**

<b>Capital au 30/06/2016</b>	
- Montant	95 025 189
- Nombre de titres	966 278
- Nombre d'actionnaires	702
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	49 152 917
- Nombre de titres	499 677
- Nombre d'actionnaires nouveaux	86
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-41 368 548
- Nombre de titres	420 550
- Nombre d'actionnaires sortants	57
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	261 259
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-208 125
- Frais de négociation de titres	-
<b>Capital au 30/09/2016</b>	
- Montant	102 862 692
- Nombre de titres	1 045 405
- Nombre d'actionnaires	731



### **3- 8 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant aux sommes distribuables de la période et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 369 521	3 012 762	3 736 959
Sommes distribuables des exercices antérieurs	544	455	421
<b>Total</b>	<b>3 370 065</b>	<b>3 013 217</b>	<b>3 737 380</b>

### **3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 132 745 Dinars contre un solde de 136 121 Dinars au 30/09/2015, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Gestionnaire	87 176	89 354	88 405
- Dépositaire	45 569	46 767	46 183
<b>Total</b>	<b>132 745</b>	<b>136 121</b>	<b>134 588</b>

### **3- 10 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 313 772 Dinars au 30/09/2016 contre un solde de 357 658 Dinars au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraires à payer (CAC)	22 359	23 152	29 454
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 026	1 026	1 026
- Dividende à payer exercice 2008	35 665	35 665	35 665
- Dividende à payer exercice 2009	8 087	8 087	8 087
- Dividende à payer exercice 2010	643	643	643
- Dividende à payer exercice 2011	778	778	778
- Dividende à payer exercice 2012	9 015	20 368	20 368

Libellé	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
- Dividende à payer exercice 2013	9 433	21 323	21 323
- Dividende à payer exercice 2014	15 642	28 102	28 102
- Dividende à payer exercice 2015	11 505		-
- CMF à payer	8 439	8 485	8 603
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	47 776	66 761	57 910
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	916	916
- État taxes à payer	136	-	1 138
<b>Total</b>	<b>313 772</b>	<b>357 658</b>	<b>356 365</b>

### **3- 11 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève à 134 022 Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 contre 136 958 Dinars au pour la même période en 2015, et se détaille ainsi :

Libellé	3ème Trimestre 2016	30/09/2016	3ème Trimestre 2015	30/09/2015	31/12/2015
- Rémunération du gestionnaire	89 348	253 902	91 305	295 230	385 805
- Rémunération du dépositaire	44 674	126 951	45 653	147 615	192 902
<b>Total</b>	<b>134 022</b>	<b>380 853</b>	<b>136 958</b>	<b>442 845</b>	<b>578 707</b>

### **3- 12 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève à 30 746 Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016, contre 35 562 Dinars pour la même période en 2015 et se détaille comme suit :

Libellé	3ème Trimestre 2016	30/09/2016	3ème Trimestre 2015	30/09/2015	31/12/2015
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	2 640	12 973	6 301	18 699	25 000
- Redevance CMF	25 240	71 724	25 792	83 398	108 984
-Autres charges / Services bancaires	22	112	49	201	256
- TCL	2 844	7 688	3 420	8730	12 723
<b>Total</b>	<b>30 746</b>	<b>92 497</b>	<b>35 562</b>	<b>111 028</b>	<b>146 963</b>

## 4 - AUTRES INFORMATIONS

### 4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,354 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d'«Attijari Gestion» au titre du troisième trimestre de l'année 2016 s'élève à Dinars 89 348 TTC.

### 4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d' « Attijari Bank » au titre du troisième trimestre de l'année 2016 s'élève à 44 674 Dinars TTC.

## Annexe I

### Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme Au 30/09/2016

Désignation Du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% Actif
<b>Obligations</b>		<b>31 911 117,977</b>	<b>32 683 121,296</b>	<b>30,637%</b>
AMEN BANK 2009 TR A	20 000	1 066 200,000	1 066 327,360	1,000%
AMEN BANK 2011-1 TF	35 000	1 750 000,000	1 751 169,863	1,642%
ATTIJARI BANK SUB 2015 CAT A	10 000	1 000 000,000	1 054 509,290	0,988%
ATTIJARI LEASING 2011	25 000	500 000,000	517 180,328	0,485%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 055 390,685	1,927%
ATTIJARI LEASING 2015-1	3 080	308 000,000	316 530,166	0,297%
ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	3 000 000,000	3 141 881,967	2,945%
CIL 2014/2	1 761	140 880,000	146 637,142	0,137%
HL 2015-01	5 000	500 000,000	513 076,165	0,481%
HL 2016-01	20 000	2 000 000,000	2 031 857,534	1,905%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B/BT	2 000	40 000,000	40 743,277	0,038%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C/BTL	1 000	20 000,000	20 371,638	0,019%
MODERN LEASING 2012	5 000	400 000,000	412 843,716	0,387%
STB 2008/2	8 000	450 000,000	464 449,180	0,435%
T.LEASING 2012-1 CAT A FIXE	10 000	200 000,000	203 342,904	0,191%
UIB 2009/1	20 000	600 000,000	605 178,082	0,567%
UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	562 500,000	565 296,165	0,530%
EMPRUNT NATIONAL 2014 CAT C	20 000	2 000 000,000	2 028 670,685	1,902%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	3 500	25 068,750	25 646,027	0,024%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	716,250	732,743	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	718,725	734,623	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	8	57,498	58,769	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	9	64,685	66,115	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	5	36,004	36,780	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	344	2 479,380	2 532,299	0,002%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	373	2 688,398	2 745,779	0,003%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	319	2 299,193	2 348,267	0,002%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	409	2 947,868	3 010,787	0,003%

EMPRUNT NATIONAL CAT A	150	1 080,000	1 103,127	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	751	5 407,200	5 519,234	0,005%
AMEN BANK 2006	5 000	50 000,000	51 407,954	0,048%
AMEN BANK 2006	10 000	100 000,000	102 815,907	0,096%
AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	1 799 474,026	1 805 647,446	1,693%
ATB SUBORDONNE 2009 TRA LA2	25 000	937 500,000	951 253,907	0,892%
ATL 2010/2 TR AFC	20 000	800 000,000	825 297,647	0,774%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	600 000,000	618 973,235	0,580%
ATTIJARI LEASING 2012-2	17 700	708 000,000	734 938,504	0,689%
ATTIJARI LEASING 2013-1	15 000	900 000,000	939 286,650	0,880%
ATTIJARI LEASING 2013-1	5 000	300 000,000	313 095,550	0,293%
BH 2009	50 000	3 460 000,000	3 570 997,934	3,347%
BTE 2010 -CATEGORIE A	10 000	400 000,000	400 515,507	0,375%
BTK 2009	5 000	200 000,000	204 702,891	0,192%
EMPRUNT OBLIGATAIRE "CHO 2009"/BIAT	6 000	300 000,000	310 946,998	0,291%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	4 000 000,000	4 083 090,446	3,827%
T.LEASING 2012-2 CATA_V	10 000	400 000,000	413 615,475	0,388%
UIB 2011-1 CATEGORIE A	7 500	375 000,000	376 544,548	0,353%
<b>BTA</b>		<b>31 069 070,247</b>	<b>31 753 813,754</b>	<b>29,766%</b>
BTA6%AVRIL2023	3 500	3 377 150,000	3 461 788,553	3,245%
BTA6%AVRIL2024	8 500	8 185 500,000	8 438 441,957	7,910%
BTA6%AVRIL2024	5 000	4 815 000,000	4 962 507,220	4,652%
BTA6.7%AVRIL2028	2 100	2 047 500,000	2 101 546,090	1,970%
BTA6.75%JUILLET2017	250	256 750,000	253 953,036	0,238%
BTA6.75%JUILLET2017	120	122 400,000	121 808,429	0,114%
BTA6.75%JUILLET2017	50	51 000,000	50 753,512	0,048%
BTA6.9% MAI2022	1 860	1 972 530,000	1 958 913,329	1,836%
BTA6.9% MAI2022	4 910	5 070 040,247	5 127 808,943	4,807%
BTA6.9% MAI2022	4 000	4 139 200,000	4 223 142,173	3,959%
BTA6.9% MAI2022	1 000	1 032 000,000	1 053 150,512	0,987%
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>5 011 287,723</b>	<b>5 002 152,145</b>	<b>4,689%</b>
FIDELITY OBLIGATION SICAV	20 088	2 087 191,223	2 093 028,984	1,962%
SANADAT SICAV	14 713	1 587 227,284	1 581 014,841	1,482%
TUNISO EMIRATIE SICAV	12 880	1 336 869,216	1 328 108,320	1,245%
<b>Certificats de Dépôt</b>		<b>18 838 192,422</b>	<b>18 925 025,027</b>	<b>17,740%</b>
CD01/09/16_90J_1MD_HL	1	985 661,674	990 383,665	0,928%
CD07/09/16_90J_2MD_ML	1	1 971 323,349	1 978 869,463	1,855%
CD21/09/16_10J_2MD_ATTIJARI BANK	1	1 997 913,835	2 000 000,001	1,875%
CD22/08/16_100J_2.5MD_ML	1	2 460 784,314	2 476 284,585	2,321%
CD22/09/16_10J_5MD_ATTIJARI BANK	1	499 478,459	499 947,785	0,469%
CD23/06/16_110J_3MD_HL	1	2 946 232,179	2 995 010,395	2,807%
CD23/09/16_10J_1MD_ATTIJARI BANK	1	998 956,917	999 791,165	0,937%
CD26/09/16_10J_1.5MD_ATTIJARI BANK	1	1 498 435,376	1 499 217,178	1,405%
CD27/09/16_10J_5MD_ATTIJARI BANK	1	499 478,459	499 686,913	0,468%
CD28/09/16_10J_1MD_ATTIJARI BANK	1	998 956,917	999 269,556	0,937%
CD29/08/16_100J_1MD_HL	1	984 100,191	989 276,798	0,927%
CD29/09/16_10J_1MD_ATTIJARI BANK	1	998 956,917	999 165,316	0,937%
CD30/09/16_10J_2MD_ATTIJARI BANK	1	1 997 913,835	1 998 122,207	1,873%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>5 000 000,000</b>	<b>5 035 316,164</b>	<b>4,720%</b>
DAT08/07/16_3MD_90J	1	3 000 000,000	3 032 751,781	2,843%
DAT21/09/16_2MD_90J	1	2 000 000,000	2 002 564,383	1,877%
<b>Total Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme</b>		<b>91 829 668,369</b>	<b>93 399 428,386</b>	<b>87,552%</b>

# **SICAV TRESOR**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er juillet au 30septembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30septembre 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30septembre 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

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

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 Septembre 2016, 86,02% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
  
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 13,98% de l'actif total au 30 Septembre 2016. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 25 Octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**

**Chiheb GHANMI**

**SICAV TRESOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>319 315 298,853</b>	<b>388 437 056,754</b>	<b>388 949 200,375</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		58 958 684,904	75 068 063,894	73 241 879,014
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		254 234 394,449	307 322 196,260	309 601 597,161
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 122 219,500	6 046 796,600	6 105 724,200
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>51 875 509,764</b>	<b>75 150 354,799</b>	<b>20 829 149,448</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		51 459 235,701	75 150 042,349	20 828 656,960
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		416 274,063	312,450	492,488
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>371 190 808,617</b>	<b>463 587 411,553</b>	<b>409 778 349,823</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>154 842,326</b>	<b>191 677,806</b>	<b>183 020,463</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>94 215,001</b>	<b>98 812,586</b>	<b>107 397,687</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>PA</b>	<b>249 057,327</b>	<b>290 490,392</b>	<b>290 418,150</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>370 941 751,290</b>	<b>463 296 921,161</b>	<b>409 487 931,673</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>360 398 422,083</b>	<b>449 970 538,648</b>	<b>393 983 085,186</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUTUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>10 543 329,207</b>	<b>13 326 382,513</b>	<b>15 504 846,487</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUTUABLES DES EXERCICES ANT. RESULTAT		1 931,030	2 135,740	1 871,152
<b>CP2-B</b>	DISTRIBUTUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		11 405 542,684	15 620 555,065	19 880 149,275
<b>CP2-C</b>	DISTRIBUTUABLE DE LA PERIODE		-864 144,507	-2 296 308,292	-4 377 173,940
<b>ACTIF NET</b>			<b>370 941 751,290</b>	<b>463 296 921,161</b>	<b>409 487 931,673</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>371 190 808,617</b>	<b>463 587 411,553</b>	<b>409 778 349,823</b>

## SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2015
		01/07/2016	01/01/2016	01/07/2015	01/01/2015	
		au	au	au	au	
		30/09/2016	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2015	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>3 561 515,983</b>	<b>11 288 398,245</b>	<b>4 357 395,430</b>	<b>14 857 752,552</b>	<b>19 160 125,619</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		713 542,240	2 282 298,720	954 379,572	2 990 582,860	3 889 929,980
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 847 973,743	8 811 782,725	3 403 015,858	11 658 356,592	15 061 382,539
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	194 316,800	0,000	208 813,100	208 813,100
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>611 000,536</b>	<b>1 997 713,626</b>	<b>882 779,259</b>	<b>3 289 465,987</b>	<b>3 960 781,035</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		28 400,331	97 305,189	70 819,113	279 738,861	312 169,973
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	0,000	17 528,074	244 550,256	244 550,256
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		433 327,657	1 309 614,355	439 188,237	1 644 346,624	1 986 412,110
PR2-D REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		149 272,548	590 794,082	355 243,835	1 120 830,246	1 417 648,696
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 172 516,519</b>	<b>13 286 111,871</b>	<b>5 240 174,689</b>	<b>18 147 218,539</b>	<b>23 120 906,654</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-481 340,051</b>	<b>-1 514 856,017</b>	<b>-597 012,178</b>	<b>-2 050 630,880</b>	<b>-2 622 097,410</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 691 176,468</b>	<b>11 771 255,854</b>	<b>4 643 162,511</b>	<b>16 096 587,659</b>	<b>20 498 809,244</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-116 623,561</b>	<b>-365 713,170</b>	<b>-144 274,508</b>	<b>-476 032,594</b>	<b>-618 659,969</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 574 552,907</b>	<b>11 405 542,684</b>	<b>4 498 888,003</b>	<b>15 620 555,065</b>	<b>19 880 149,275</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-533 872,934</b>	<b>-864 144,507</b>	<b>-467 530,836</b>	<b>-2 296 308,292</b>	<b>-4 377 173,940</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 040 679,973</b>	<b>10 541 398,177</b>	<b>4 031 357,167</b>	<b>13 324 246,773</b>	<b>15 502 975,335</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		533 872,934	864 144,507	467 530,836	2 296 308,292	4 377 173,940
PR4-B VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-191 727,060	-213 228,155	-280 807,800	-1 385 931,206	-1 643 403,106
PR4-C +/- VALUES REALISEES./CESSION TITRES		-77,946	-577 757,235	-18 521,740	478 698,617	475 442,833
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-2 843,537	-2 843,537	-2 843,537
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 382 747,901</b>	<b>10 614 557,294</b>	<b>4 196 714,926</b>	<b>14 710 478,939</b>	<b>18 709 345,465</b>

(\*) Retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement des intérêts de l'emprunt national.



**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 30-09-2016**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2015
	01/07/2016	01/01/2016	01/07/2015	01/01/2015	
	au	au	au	au	
	30/09/2016	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2015	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>3 382 747,901</b>	<b>10 614 557,296</b>	<b>4 196 714,926</b>	<b>14 710 478,939</b>	18 709 345,465
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 574 552,907	11 405 542,686	4 498 888,003	15 620 555,065	19 880 149,275
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-191 727,060	-213 228,155	-280 807,800	-1 385 931,206	-1 643 403,106
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-77,946	-577 757,235	-18 521,740	478 698,617	475 442,833
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	-2 843,537	-2 843,537	-2 843,537
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>-14 587 141,374</b>	<b>0,000</b>	<b>-18 372 108,432</b>	-18 372 108,432
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-21 200 150,514</b>	<b>-34 573 596,303</b>	<b>-18 047 846,872</b>	<b>-137 387 284,149</b>	-195 195 140,163
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>72 877 502,864</b>	<b>352 752 090,845</b>	<b>112 209 898,675</b>	<b>460 804 145,168</b>	576 272 205,327
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	72 141 800,000	345 161 400,000	110 865 900,000	449 898 600,000	562 887 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 005 968,690	-4 501 766,637	-1 242 398,595	-4 704 397,431	-6 045 521,628
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	381,055	7 743 098,531	520,109	9 469 867,508	9 470 397,585
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	1 741 290,499	4 349 358,951	2 585 877,161	6 140 075,091	9 959 929,370
<b>RACHATS</b>	<b>-94 077 653,378</b>	<b>-387 325 687,148</b>	<b>-130 257 745,547</b>	<b>-598 191 429,317</b>	-771 467 345,490
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-93 101 800,000	-378 409 900,000	-128 648 600,000	-581 360 800,000	-750 756 900,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 299 801,845	4 956 588,924	1 444 865,917	6 078 460,927	8 100 159,346
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-491,790	-8 658 872,614	-603,467	-14 472 706,861	-14 473 501,526
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-2 275 163,433	-5 213 503,458	-3 053 407,997	-8 436 383,383	-14 337 103,310
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-17 817 402,613</b>	<b>-38 546 180,381</b>	<b>-13 851 131,946</b>	<b>-141 048 913,642</b>	-194 857 903,130
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	388 759 153,903	409 487 931,673	477 148 053,107	604 345 834,803	604 345 834,803
AN4-B FIN DE PERIODE	370 941 751,290	370 941 751,290	463 296 921,161	463 296 921,161	409 487 931,673
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	3 865 471	3 988 356	4 730 256	5 867 051	5 867 051
AN5-B FIN DE PERIODE	3 655 871	3 655 871	4 552 429	4 552 429	3 988 356
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	100,572	102,670	100,871	103,006	103,006
B- FIN DE PERIODE	101,464	101,464	101,769	101,769	102,670
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,53%</b>	<b>3,49%</b>	<b>3,53%</b>	<b>3,57%</b>	3,54%

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2016 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

#### **2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

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

#### **2-2 Evaluation des placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition.

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

Ladite décote constituant une moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30-09-2016.

Les placements monétaires demeurent 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 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. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### AC1 Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2016	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>57 776 440,904</b>	<b>58 958 684,904</b>	<b>15,89</b>
AIL 2012/1	30.000	600 000,000	610 968,000	0,16
AIL 2013/1	10.000	400 000,000	407 552,000	0,11
AIL 2014/1	10.000	600 000,000	605 952,000	0,16
AMEN BANK 2006	20.000	200 000,000	205 728,000	0,06
AMEN BANK 2009 A	30.000	1 599 300,000	1 599 492,000	0,43
AMEN BANK 2009 B	30.000	1 599 300,000	1 599 492,000	0,43
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	2 999 000,000	3 009 560,000	0,81
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	1 500 000,000	1 501 008,000	0,40
AMEN BANK2008	10.000	600 000,000	612 240,000	0,17
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1 100 000,000	1 118 912,000	0,30
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	1 983 552,000	2 019 065,600	0,54
ATB 2009/A2	15.000	562 500,000	570 900,000	0,15
ATB 2009/B1	5.000	400 000,000	406 696,000	0,11
ATL 2010/2	10.000	400 000,000	412 872,000	0,11
ATL 2011	15.000	900 000,000	928 404,000	0,25
ATL 2012/1	10.000	200 000,000	203 312,000	0,05
ATL 2013/1	10.000	800 000,000	819 312,000	0,22
ATL 2014/1	5.000	300 000,000	309 504,000	0,08
ATL 2014/3	20.000	1 600 000,000	1 662 464,000	0,45
ATL 2015/1	10.000	1 000 000,000	1 013 768,000	0,27
ATTIJARI BANK 2010	50.000	1 428 500,000	1 469 180,000	0,40
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	500000,000	517 180,000	0,14
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	68 000,000	69 145,120	0,02
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	600 000,000	610 272,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	300 000,000	305 588,000	0,08
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10.000	1 000 000,000	1 027 696,000	0,28
BH 2009	70.000	4 844 000,000	4 993 464,000	1,35
BH 2013/1	10.000	571 000,000	579 088,000	0,16
BNA 2009	10.000	533 100,000	544 268,000	0,15
BTE 2009	50.000	1 500 000,000	1 502 760,000	0,41
BTE 2010	15.000	600 000,000	600 924,000	0,16
BTE 2011/A	20.000	1 200 000,000	1 234 720,000	0,33
BTK 2009	50.000	2 999 046,154	3 072 406,154	0,83
BTK 2014/1SUB	10.000	800 000,000	837 400,000	0,23
CHO 2009/BIAT	7.000	350 000,000	362 936,000	0,10
CHO COMPANY 2009/BIAT	3.000	150000,000	154 809,600	0,04
CIL 2012/1	20.000	400000,000	409 728,000	0,11
CIL 2012/2	15.000	600000,000	618 924,000	0,17
CIL 2014/1	10.000	600000,000	607 384,000	0,16

CIL 2014/2	10.000	800 000,000	832 560,000	0,22
CIL 2015/1	15.000	1 200 000,000	1 221 732,000	0,33
HL 2013/2A	15.000	900 000,000	930 600,000	0,25
HL 2013/2B	10.000	1 000 000,000	1 034 704,000	0,28
HL 2014/1	10.000	1 000 000,000	1 057 456,000	0,29
SERVICOM 2012	3.000	120 000,000	123 501,600	0,03
STB 2008/1	50.000	3 400 000,000	3 465 600,000	0,93
STB 2008/2	2.200	130 542,750	134 516,830	0,04
STB 2010/1	10.000	400 000,000	408 472,000	0,11
STB 2011/A	25.000	1 071 000,000	1 106 420,000	0,30
TL 2011/2	20.000	400 000,000	417 584,000	0,11
TL 2011/3	15.000	300 000,000	309 432,000	0,08
TL 2012/1	10.000	200 000,000	203 368,000	0,05
TL 2014/1	5.000	300 000,000	307 384,000	0,08
TL SUB 2013	10,000	400 000,000	409 328,000	0,11
UIB 2009/1A	30.000	900 000,000	907 872,000	0,24
UIB 2009/1B	40.000	2 132 400,000	2 151 952,000	0,58
UIB 2009/1C	30.000	1 950 000,000	1 969 008,000	0,53
UIB 2011-2	30.000	1 285 200,000	1 325 808,000	0,36
UIB 2011/1A	30.000	1 500 000,000	1 506 312,000	0,41
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>252 143 514,159</b>	<b>254 234 394,449</b>	<b>68,54</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>		<b>252 022 998,148</b>	<b>254 112 099,923</b>	<b>68,50</b>
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17.642	18 923 595,200	19 137 619,243	5,16
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7 579 809,600	7 914 976,285	2,13
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	146.598	151 881 484,648	155 486 590,532	41,92
BTA 5.50% 02/2020	360	347 580,000	357 648,165	0,10
BTA 5.50% 10/2020	10.500	10 104 050,000	10 552 126,711	2,84
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16.611	17 413 378,700	17 777 637,454	4,79
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45 773 100,000	46 073 566,848	12,42
<b>(*) Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>(3 188 065,315)</b>	<b>(0,86)</b>
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17.644	120 516,011	122 294,526	0,03
<b>AC1-C Autres valeurs (OPCVM)</b>		<b>5 678 814,516</b>	<b>6 122 219,500</b>	<b>1,65</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1 000 000,000	1 544 638,000	0,42
FCP HELION MONEO	1.700	173 857,016	174 666,500	0,05
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.500	4504 957,500	4 402 915,000	1,19
<b>Total Portefeuille titres</b>		<b>315 598 769,579</b>	<b>319 315 298,853</b>	<b>86,08</b>

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3 561 515,983 Dinars** du 01.07.2016 au 30.09.2016 contre **4 357 395,430 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016(*)	Du 01.07.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 31.12.2015
Revenus des obligations de sociétés	713 542,240	2 282 298,720	954 379,572	2 990 582,860	3 889 929,980
Revenus des Emprunts d'Etat	2 847 973,743	8 811 782,725	3 403 015,858	11 658 356,592	15 061 382,539
Revenus des titres OPCVM	0,000	194 316,800	0,000	208 813,100	208 813,100
<b>TOTAL</b>	<b>3 561 515,983</b>	<b>11 288 398,245</b>	<b>4 357 395,430</b>	<b>14 857 752,552</b>	<b>19 160 125,619</b>

(\*) Retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement des intérêts de l'emprunt national.

**AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :****AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2016 à **51 459 235,701 Dinars** représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

**AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2016	% de l'Actif Net
BTC 52S-08/11/2016	1 937	1 872 494,933	1 915 931,108	0,52

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2016	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>BIAT</b>	<b>67</b>	<b>33 465 056,732</b>	<b>33 483 614,511</b>	<b>9,03</b>
CDP 10J-01/10/2016	BIAT	2	998 956,917	999 999,999	0,27
CDP 10J-02/10/2016	BIAT	1	499 478,459	499 947,785	0,13
CDP 10J-03/10/2016	BIAT	8	3 995 827,669	3 999 164,662	1,08
CDP 10J-04/10/2016	BIAT	7	3 496 349,211	3 498 903,763	0,94
CDP 10J-05/10/2016	BIAT	20	9 989 569,174	9 995 824,404	2,69
CDP 10J-06/10/2016	BIAT	10	4 994 784,587	4 997 390,593	1,35
CDP 10J-07/10/2016	BIAT	3	1 498 435,376	1 499 060,736	0,40
CDP 10J-08/10/2016	BIAT	3	1 498 435,376	1 498 904,334	0,40
CDP 10J-09/10/2016	BIAT	10	4 994 784,587	4 995 826,581	1,35
CDP 10J-10/10/2016	BIAT	3	1 498 435,376	1 498 591,654	0,40

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

Désignation	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2016	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>	<b>BIAT</b>	<b>3</b>	<b>16 000 000,000</b>	<b>16 059 690,082</b>	<b>4,33</b>
DAT 92J-25/11/2016	BIAT	1	4 000 000,000	4 017 257,206	1,08
DAT 94J-28/11/2016	BIAT	1	10 000 000,000	1 0041 976,986	2,71
DAT 91J-29/12/2016	BIAT	1	2 000 000,000	2 000 455,890	0,54

**AC2-B Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2016 à **416 274,063 Dinars** et représentant les avoirs en banque

**PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2016 au 30.09.2016 à **611 000,536 Dinars** contre **882 779,259 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016	Du 01.07.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 31.12.2015
Revenus des Bons du Trésor à CT	28 400,331	97 305,189	70 819,113	279 738,861	312 169,973
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	17 528,074	244 550,256	244 550,256
Revenus des Certificats de Dépôt	433 327,657	1 309 614,355	439 188,237	1 644 346,624	1 986 412,110
Revenus des Autres Placements (DAT)	149 272,548	590 794,082	355 243,835	1 120 830,246	1 417 648,696
<b>TOTAL</b>	<b>611 000,536</b>	<b>1 997 713,626</b>	<b>882 779,259</b>	<b>3 289 465,987</b>	<b>3 960 781,035</b>

**CH1 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2016 au 30.09.2016 à **481 340,051 Dinars** contre **597 012,178 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2016 au 30.09.2016	Du 01.01.2016 au 30.09.2016	Du 01.07.2015 au 30.09.2015	Du 01.01.2015 au 30.09.2015	Du 01.01.2015 au 31.12.2015
Rémunération du gestionnaire	192 536,019	605 942,403	179 103,653	615 189,266	786 629,227
Rémunération du dépositaire	96 268,013	302 971,211	179 103,653	615 189,266	786 629,227
Rémunération des distributeurs	192 536,019	605 942,403	238 804,872	820 252,348	1 048 838,956
<b>Total</b>	<b>481 340,051</b>	<b>1 514 856,017</b>	<b>597 012,178</b>	<b>2 050 630,880</b>	<b>2 622 097,410</b>

**CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2016 au 30.09.2016 à **116 623,561 Dinars** contre **144 274,508 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016	Du 01.07.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 31.12.2015
<b>Redevance CMF</b>	96 265,929	302 964,693	119 399,865	410 117,988	524 408,788
<b>Impôts et Taxes</b>	10 431,292	33 185,247	10 480,540	36 149,608	46 096,684
<b>Rémunération CAC</b>	6 193,624	18 446,228	7 444,305	18 480,000	27 800,413
<b>Jetons de présence</b>	1 508,156	4 491,682	1 500,000	4 500,000	6 000,000
<b>Charges Diverses</b>	2 224,560	6 625,320	5 449,798	6 784,998	14 354,084
<b>Total</b>	<b>116 623,561</b>	<b>365 713,170</b>	<b>144 274,508</b>	<b>476 032,594</b>	<b>618 659,969</b>

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2016 à **249 057,327 Dinars** contre **290 490,392 Dinars** au 30.09.2015 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	Montant au 30.09.2016	Montant au 30.09.2015	Montant au 31.12.2015
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	154 842,326	191 677,806	183 020,463
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	94 215,001	98 812,586	107 397,687
	<b>TOTAL</b>	<b>249 057,327</b>	<b>290 490,392</b>	<b>290 418,150</b>

**PA1 Note sur les opérateurs créditeurs:**

Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2016 à **154 842,326 Dinars** contre **191 677,806 Dinars** au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2016	Montant au 30.09.2015	Montant au 31.12.2015
<b>Gestionnaire</b>	61 936,930	57 503,344	54 906,140
<b>Dépositaire</b>	30 968,466	57 503,344	54 906,140
<b>Distributeurs</b>	61 936,930	76 671,118	73 208,183
<b>Total</b>	<b>154 842,326</b>	<b>191 677,806</b>	<b>183 020,463</b>

**PA2 Note sur les autres créditeurs divers :**

Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2016 à **94 215,001 Dinars** contre **98 812,586 Dinars** au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30.09.2016</b>	<b>Montant au 30.09.2015(*)</b>	<b>Montant au 31.12.2015(*)</b>
<b>Etat impôts et taxes</b>	27 904,893	33 763,778	31 453,827
<b>Redevance CMF</b>	30 967,792	38 334,729	36 603,274
<b>Provision pour charges à payer</b>	8 274,626	1 497,471	5 075,422
<b>Rémunération CAC</b>	22 340,650	20 716,608	27 800,000
<b>Jetons de présence</b>	4 491,682	4 500,000	6 000,000
<b>Dividendes à payer des exercices antérieurs</b>	235,358	0,000	465,164
<b>Total</b>	<b>94 215,001</b>	<b>98 812,586</b>	<b>107 397,687</b>

(\*)Retraité pour les besoins de la comparaison

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.09.2016 se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2016 (en nominal)**

- Montant : 398 835 600,000Dinars
- Nombre de titres : 3 988 356
- Nombre d'actionnaires : 4 030

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 345 161 400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3 451 614

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 378 409 900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3 784 099

**Capital au 30.09.2016** : 360 398 422,083 Dinars

- Montant en nominal : 365 587 100,000 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : -5 188 677,917Dinars
- Nombres de titres : 3 655,871
- Nombre d'actionnaires : 3 731



(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2016 à -5 188 677,917 Dinars et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>- 4 852 514,814</b>
<b>1- <u>Résultat non distribuable de la période</u></b>	<b>-790 985,390</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-213 228,155
+/- values réalisées sur cession de titres.	-577 757,235
Frais de négociation de titres	0,000
<b>2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b>	<b>454 822,287</b>
Aux émissions	-4 501 766,637
Aux rachats	4 956 588,924
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-5 188 677,917</b>

**CP2 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.09.2016 se détaille ainsi :

- <b>Résultat distribuable de la période</b>	:	<b>11 405 542,684 Dinars</b>
- <b>Régularisation du résultat distribuable de la période</b>	:	<b>-864 144,507 Dinars</b>
- <b>Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	:	<b>1 931,030 Dinars</b>
 <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		 <b>: 10 543 329,207 Dinars</b>

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b><u>4-1 Données par action</u></b>	<b><u>30.09.2016</u></b>	<b><u>30.09.2015</u></b>
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>3,634</b>	<b>3,986</b>
• Charges de gestion des placements	(0,414)	(0,450)
• Revenus net des placements	<b>3,220</b>	<b>3,536</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,100)	(0,105)
• Résultat d'exploitation	<b>3,120</b>	<b>3,431</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,236)	(0,504)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>2,883</b>	<b>2,927</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,236	0,504

• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,058)	(0,304)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0,158)	0,105
• Frais de négociation de titres	0,000	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2,903</b>	<b>3,231</b>

<b>4-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2015</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,374%	0,374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,090%	0,087%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,605%	2,430%

#### **4-3 Rémunération du gestionnaire du dépositaire et des distributeurs**

##### **4.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est notamment chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 29 juin 2015 a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

##### **4.3.2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR réuni en date du 29 juin 2015 a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt payée par la SICAV en faveur de la BIAT en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

#### **4.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération prélevée quotidiennement est réglée mensuellement à terme échu.

#### **4.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :**

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF à la BVMT à Tunisie Clearing ou définis par une loi un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce à compter du 1er janvier 2016.

## **ARABIA SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2016**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs d'« Arabia SICAV », tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, ci-joints.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas, sur la base de cet examen limité, d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci-joints.

Les états financiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 5 259 182, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 76 392, dinars et tels que certifiés par votre dépositaire.

Compte tenu de ce qui a été souligné ci-dessus nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d'« Arabia Sicav » au 30 septembre 2016.

Aussi, devons nous remarquer qu'au 30 septembre 2016 les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 23,28% des actifs ;

Tunis, le 27 octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Samia BELHADJ**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2016**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>4 076 300</b>	<b>3 946 932</b>	<b>4 357 756</b>
<b>a-</b> Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 034 739	3 894 983	4 305 041
<b>b-</b> Obligations et valeurs assimilées	41 562	51 949	52 715
<b>c-</b> Autres valeurs	0	0	0
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>1 240 955</b>	<b>1 468 392</b>	<b>1 261 764</b>
<b>a-</b> Placements monétaires	495 350	497 279	0
<b>b-</b> Disponibilités	745 604	971 113	1 261 764
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	13 405	313 040	0
<b>AC4- Autres actifs</b>	0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 330 660</b>	<b>5 728 364</b>	<b>5 619 520</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	9 583	9 946	11 357
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	61 894	43 178	55 415
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>71 478</b>	<b>53 124</b>	<b>66 772</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>5 182 761</b>	<b>5 576 536</b>	<b>5 469 697</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>76 421</b>	<b>98 704</b>	<b>83 051</b>
<b>a-</b> Sommes distribuables des exercices antérieurs	30	32	32
<b>b-</b> Sommes distribuables de l'exercice en cours	76 392	98 672	83 018
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 259 182</b>	<b>5 675 240</b>	<b>5 552 748</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 330 660</b>	<b>5 728 364</b>	<b>5 619 520</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/09/2016**  
**(Exprimé en dinars)**

	<u>Du</u> 01/07/2016 <u>Au</u> 30/09/2016	<u>Du</u> 01/01/2016 <u>Au</u> 30/09/2016	<u>Du</u> 01/07/2015 <u>Au</u> 30/09/2015	<u>Du</u> 01/01/2015 <u>Au</u> 30/09/2015	<u>Du</u> 01/01/2015 <u>Au</u> 31/12/2015
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>52 903</b>	<b>114 975</b>	<b>41 572</b>	<b>128 046</b>	<b>128 812</b>
a- Dividendes	52 292	113 089	40 261	122 782	122 782
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	611	1 886	1 311	5 264	6 030
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0	0	0
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	<b>10 154</b>	<b>29 657</b>	<b>14 793</b>	<b>40 572</b>	<b>54 000</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>63 058</b>	<b>144 633</b>	<b>56 365</b>	<b>168 618</b>	<b>182 812</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	<b>17 404</b>	<b>52 844</b>	<b>19 041</b>	<b>57 485</b>	<b>75 320</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>45 653</b>	<b>91 789</b>	<b>37 324</b>	<b>111 133</b>	<b>107 492</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>	<b>4 713</b>	<b>10 590</b>	<b>5 209</b>	<b>11 639</b>	<b>12 657</b>
<b>CH 2-Autres charges</b>	<b>8 402</b>	<b>25 999</b>	<b>8 243</b>	<b>25 111</b>	<b>38 040</b>
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>41 965</b>	<b>76 380</b>	<b>34 290</b>	<b>97 660</b>	<b>82 110</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>	<b>-282</b>	<b>12</b>	<b>1 009</b>	<b>1 012</b>	<b>909</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>41 683</b>	<b>76 392</b>	<b>35 299</b>	<b>98 672</b>	<b>83 018</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>282</b>	<b>-12</b>	<b>-1 009</b>	<b>-1 012</b>	<b>-909</b>
- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	34 787	558 991	-504 496	-648 455	-716 527
- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	-146 463	-808 065	86 873	103 493	73 646
- Frais de négociation de titres	-3 104	-12 224	-1 349	-7 953	-10 948
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>-72 815</b>	<b>-184 918</b>	<b>-384 682</b>	<b>-455 255</b>	<b>-571 719</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/09/2016**  
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/07/2016</u> <u>Au</u> <u>30/09/2016</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2016</u> <u>Au</u> <u>30/09/2016</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2015</u> <u>Au</u> <u>31/12/2015</u>
<b>AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
a- Résultat d'Exploitation	41 965	76 380	34 290	97 660	82 110
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	34 787	558 991	-504 496	-648 455	-716 527
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	-146 463	-808 065	86 873	103 493	73 646
d- Frais de négociation de titres	-3 104	-12 224	-1 349	-7 953	-10 948
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	0	-82 678	0	-107 834	-107 834
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
a- Souscriptions					
— Capital	0	40 965	62 645	62 645	62 645
— Régularisation des sommes non distribuables	0	-1 061	-5 447	-5 447	-5 447
— Régularisation des sommes distribuables	0	257	1 009	1 009	1 009
— Droits d'entrée	0	402	582	582	582
b- Rachats					
— Capital	-44 542	-67 160	0	-6 523	-13 175
— Régularisation des sommes non distribuables	1 232	1 216	0	35	761
— Régularisation des sommes distribuables	-282	-588	0	-113	-216
— Droit de sortie	0	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-116 408</b>	<b>-293 565</b>	<b>-325 894</b>	<b>-510 902</b>	<b>-633 394</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>					
a- en début de période	5 375 590	5 552 748	6 001 133	6 186 141	6 186 141
b- en fin de période	5 259 182	5 259 182	5 675 240	5 675 240	5 552 748
<b>AN 5- NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a- en début de période	95 199	94 881	94 014	94 115	94 115
b- en fin de période	94 427	94 427	94 984	94 984	94 881
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>55,696</b>	<b>55,696</b>	<b>59,749</b>	<b>59,749</b>	<b>58,523</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-1,37%</b>	<b>-3,34%</b>	<b>-6,40%</b>	<b>-7,35%</b>	<b>-9,22%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU  
30/09/2016**

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

Les états financiers arrêtés au 30-09-2016 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. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

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 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 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 ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2016, 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30/09/2016.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

**2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**2/4 CESSION DES PLACEMENTS**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'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.



### 3- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### AC1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 4 076 300 DT contre 3 946 932DT au 30/09/2015, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2016	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>	<b>701 832</b>	<b>4 733 563,911</b>	<b>4 034 738,907</b>	<b>75,69%</b>	
<b><u>Actions et droits rattachés :</u></b>	<b><u>701 732</u></b>	<b><u>4 633 563,911</u></b>	<b><u>3 880 275,107</u></b>	<b><u>72,79%</u></b>	
ADWYA	10 000	79 130,000	77 220,000	1,45%	0,06%
ARTES	21 000	173 861,500	164 850,000	3,09%	0,05%
ATL	31 183	103 787,980	95 762,993	1,80%	0,12%
ATTIJARI BANK	7 900	206 795,500	220 346,800	4,13%	0,02%
BIAT	2 270	194 574,000	199 787,240	3,75%	0,01%
CIMENT DE BIZERTE	112 000	824 859,339	308 000,000	5,78%	0,25%
CITY CARS	2 500	37 950,000	39 000,000	0,73%	0,02%
ECYCL	8 500	80 617,337	355 504,000	6,67%	0,10%
MAG GENERAL	1 580	50 454,667	37 588,200	0,71%	0,01%
MONOPRIX	30 000	450 230,254	297 060,000	5,57%	0,15%
NBL	17 000	114 281,180	114 988,000	2,16%	0,44%
SOMOCER	94 000	163 178,940	121 730,000	2,28%	0,23%
SOTEMAIL	60 185	146 817,665	86 666,400	1,63%	0,23%
OTH	48 000	320 787,241	360 000,000	6,75%	0,09%
SAH	28 000	309 165,000	347 592,000	6,52%	0,06%
SFBT	6 500	124 074,970	125 281,000	2,35%	0,01%
SOTUVER	55 900	346 082,996	209 401,400	3,93%	0,24%
STB	52 049	301 898,764	189 510,409	3,56%	0,03%
TPR	83 330	292 396,898	237 573,830	4,46%	0,17%
UNIMED	29 835	312 619,680	292 412,835	5,49%	0,10%
<b><u>Titre OPCVM</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>100 000,000</u></b>	<b><u>154 463,800</u></b>	<b><u>2,90%</u></b>	
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	100	100 000,000	154 463,800	2,90%	0,25%
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>	<b>500</b>	<b>40 000,000</b>	<b>41 561,530</b>	<b>0,78%</b>	
ATL 2014/3	500	40 000,000	41 561,530	0,78%	0,13%
<b>TOTAL</b>		<b>4 773 563,911</b>	<b>4 076 300,437</b>	<b>76,47%</b>	

## **AC2 Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2016 à 1 240 955 DT contre 1 468 392 DT au 30-09-2015, et se détaille ainsi:

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Certificats de dépôts ATB 5,75% 60j		497 279	
Certificats de dépôts ATB 5,3% 90j	495 350		
Disponibilités	745 604	971 113	1 261 764
<b>TOTAL</b>	<b>1 240 955</b>	<b>1 468 392</b>	<b>1 261 764</b>

## **AC3 Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Vente Actions	10 997	-	-
Dividendes à recevoir	2 407	23 040	-
Achat STB à titre réductible	-	290 000	-
Créance CDS Billets de trésorerie	257 500	285 833	283 333
Provision /créance CDS	-257 500	-285 833	-283 333
<b>TOTAL</b>	<b>13 405</b>	<b>313 040</b>	<b>-</b>

## **PA1 Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
rémunération à payer au gestionnaire	5 166	5 556	5 457
rémunération à payer au dépositaire	4 418	4 390	5 900
<b>TOTAL</b>	<b>9 583</b>	<b>9 946</b>	<b>11 357</b>

## **PA2 Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 61 894 DT au 30-09-2016 contre 43 178 DT au 30-09-2015 et se détaille ainsi :

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Achat Actions</b>	19 926	131	10 599
<b>Frais transactions</b>	2 904	7 771	6
<b>redevance CMF</b>	438	471	462
<b>Honoraires Commissaires aux comptes</b>	10 880	10 647	14 235
<b>Frais publications</b>	599	484	600
<b>Jetons de présence</b>	9 635	6 542	12 500
<b>Retenue à la source</b>	1 662	1 324	1 297
<b>TCL</b>	159	117	24
<b>Dividendes à payer</b>	14 556	14 556	14 556
<b>Divers</b>	1 136	1 136	1 136
<b>TOTAL</b>	<b>61 894</b>	<b>43 178</b>	<b>55 415</b>

## **CP1 le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 3 ième trimestre de l'exercice 2016 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 30/06/2016</b>	
Montant	5 340 851
Nombre de titres	95 199
Nombre d'actionnaires	27

<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<b>Rachats effectués</b>	
Montant	-44 542
Nombre de titres rachetés	772
Nombre d'actionnaires sortants	1

<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-146 463
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	34 787
Frais de négociation de titre	-3 104
Régularisation des Sommes non distribuables	1 232
Droit d'entrée	0

<b>Capital au 30/09/2016</b>	
Montant	5 182 761
Nombre de titres	94 427
Nombre d'actionnaires	26

## **CP2 Sommes distribuables**

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	76 392	98 672	83 018
Sommes distribuables des exercices antérieurs	30	32	32
<b>Sommes distribuables</b>	<b>76 421</b>	<b>98 704</b>	<b>83 051</b>

## **PR1 Revenus du portefeuille-titres**

Du 01-01-2016 au 30-09-2016, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 114 975 DT contre 128 046 DT du 01-01-2015 au 30-09-2015,

	<b>Du 01/07/2016</b>	<b>Du 01/01/2016</b>	<b>Du 01/07/2016</b>	<b>Du 01/01/2015</b>	<b>Du 01/01/2015</b>
	<b>Au 30/09/2016</b>	<b>Au 30/09/2016</b>	<b>Au 30/09/2015</b>	<b>Du 30/09/2015</b>	<b>Au 31/12/2015</b>
Revenus des Actions	52 292	113 089	40 261	122 782	122 782
Revenus des obligations	611	1 886	1 311	5 264	6 030
<b>TOTAL</b>	<b>52 903</b>	<b>114 975</b>	<b>41 572</b>	<b>128 046</b>	<b>128 812</b>

**PR2 Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 29 657 DT du 01-01-2016 au 30-09-2016 et se détaillent comme suit:

	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/07/2016 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Du 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenu des Certificats de dépôts	5 391	12 754	5 876	17 954	23 149
Intérêts sur comptes de dépôts	4 763	16 903	8 917	22 618	30 851
<b>TOTAL</b>	<b>10 154</b>	<b>29 657</b>	<b>14 793</b>	<b>40 572</b>	<b>54 000</b>

**PR3 Autres produits**

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-09-2016 à 257 500 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des Intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011.

Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2016, ARABIA SICAV a perçu 4 713 DT d'intérêts.

**CH1**

<b>Charges de gestions des placements</b>	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/07/2016 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Du 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
<b>Rémunération du gestionnaire</b>					
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.					
La rémunération de l'AFC	15 921	48 426	17 532	53 095	69 420
<b>Rémunération du dépositaire</b>					
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 900 D TTC par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014					
La rémunération de l'ATB	1 483	4 418	1 510	4 390	5 900
<b>TOTAL</b>	<b>17 404</b>	<b>52 844</b>	<b>19 041</b>	<b>57 485</b>	<b>75 320</b>

## CH2 Autres charges

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/07/2016 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Du 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
	Redevance CMF	1 349	4 104	1 486	4 499
Commissaire aux comptes	3 588	10 686	3 588	10 736	14 324
Publicité et publication	302	899	316	1 432	1 749
Services bancaires	5	14	2	9	33
Timbre fiscal	2	8	2	10	12
Jetons de présence	2 865	9 635	2 521	7 479	15 000
TCL *	292	653	328	946	1 035
Autres Impôts*	-	-	-	-	5
<b>TOTAL</b>	<b>8 402</b>	<b>25 999</b>	<b>8 243</b>	<b>25 111</b>	<b>38 040</b>

\* un montant de 200 DT qui figurait à tort au niveau des autres impôts au 30-09-2015 a été reclassé à la rubrique TCL au niveau de la colonne du 01-01-2015 au 30-09-2015.

4- Autres informations	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
<b>Données par actions</b>			
Revenus des placements	1,532	1,775	1,927
Charges de gestion des placements	0,560	0,605	0,794
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,972</b>	<b>1,170</b>	<b>1,133</b>
Autres charges	0,275	0,264	0,401
Autres produits	0,112	0,123	0,133
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,809</b>	<b>1,028</b>	<b>0,865</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,011	0,010
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>0,809</b>	<b>1,039</b>	<b>0,875</b>
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	-0,011	-0,010
Frais de négociation de titres	-0,129	-0,084	-0,115
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	5,920	-6,827	-7,552
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-8,558	1,090	0,776
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-1,958</b>	<b>-4,793</b>	<b>-6,026</b>

<b>Nombre d' Actions</b>	<b>94 427</b>	<b>94 984</b>	<b>94 881</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>55,696</b>	<b>59,749</b>	<b>58,523</b>

**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 38.900.012, un actif net de D : 38.318.671 et un bénéfice de la période de D : 387.679.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2016, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

### **Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE 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 30 septembre 2016, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Paragraphes d'observation**

4. Les emplois en titres émis par la « CIL » représentent à la clôture de la période 10,19% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
5. Les disponibilités représentent à la clôture de la période 22,28% du total des actifs se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Tunis, le 24 Octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b>28 230 089,432</b>	<b>20 075 159,183</b>	<b>23 871 100,323</b>
Obligations et valeurs assimilées		28 144 373,342	19 989 475,658	23 784 584,303
Titres OPCVM		85 716,090	85 683,525	86 516,020
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>10 653 858,591</b>	<b>8 397 943,369</b>	<b>6 345 579,946</b>
Placements monétaires	5	1 988 158,888	2 497 224,053	-
Disponibilités		8 665 699,703	5 900 719,316	6 345 579,946
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>6</b>	<b>16 063,526</b>	<b>18 867,952</b>	<b>9 639,936</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>38 900 011,549</b>	<b>28 491 970,504</b>	<b>30 226 320,205</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>7</b>	<b>57 645,432</b>	<b>21 347,822</b>	<b>22 408,487</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>8</b>	<b>523 695,163</b>	<b>636 205,719</b>	<b>612 547,490</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>581 340,595</b>	<b>657 553,541</b>	<b>634 955,977</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>9</b>	<b>37 186 959,986</b>	<b>27 051 594,220</b>	<b>28 428 498,819</b>
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		217,624	587,817	617,743
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1131493,344	782234,926	1 162 247,666
<b>ACTIF NET</b>		<b>38 318 670,954</b>	<b>27 834 416,963</b>	<b>29 591 364,228</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>38 900 011,549</b>	<b>28 491 970,504</b>	<b>30 226 320,205</b>



## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>347 487,963</b>	<b>948 551,663</b>	<b>232 347,667</b>	<b>730 452,374</b>	<b>1 027 461,024</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		347 487,963	945 216,673	232 347,667	727 297,744	1 024 306,394
Revenus des titres OPCVM		-	3 334,990	-	3 154,630	3 154,630
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>104 528,508</b>	<b>232 162,183</b>	<b>79 042,235</b>	<b>197 123,264</b>	<b>280 639,990</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>452 016,471</b>	<b>1 180 713,846</b>	<b>311 389,902</b>	<b>927 575,638</b>	<b>1 308 101,014</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(47 645,432)</b>	<b>(136 649,033)</b>	<b>(34 729,366)</b>	<b>(113 307,762)</b>	<b>(149 441,082)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>404 371,039</b>	<b>1 044 064,813</b>	<b>276 660,536</b>	<b>814 267,876</b>	<b>1 158 659,932</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(16 233,355)</b>	<b>(45 309,372)</b>	<b>(13 488,583)</b>	<b>(42 121,766)</b>	<b>(54 220,844)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>388 137,684</b>	<b>998 755,441</b>	<b>263 171,953</b>	<b>772 146,110</b>	<b>1 104 439,088</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		42 357,380	132 737,903	(1 487,766)	10 088,816	57 808,578
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>430 495,064</b>	<b>1 131 493,344</b>	<b>261 684,187</b>	<b>782 234,926</b>	<b>1 162 247,666</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(42 357,380)	(132 737,903)	1 487,766	(10 088,816)	(57 808,578)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(459,008)	(6 653,310)	(576,432)	(5 493,731)	(6 061,814)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>387 678,676</b>	<b>992 102,131</b>	<b>262 595,521</b>	<b>766 652,379</b>	<b>1 098 377,274</b>

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

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>387 678,676</b>	<b>992 102,131</b>	<b>262 595,521</b>	<b>766 652,379</b>	<b>1 098 377,274</b>
Résultat d'exploitation	388 137,684	998 755,441	263 171,953	772 146,110	1 104 439,088
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(459,008)	(6 653,310)	(576,432)	(5 493,731)	(6 061,814)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(1 196 425,802)</b>	<b>-</b>	<b>(980 908,596)</b>	<b>(980 908,596)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>2 058 889,269</b>	<b>8 931 630,397</b>	<b>(148 182,361)</b>	<b>1 347 750,161</b>	<b>2 772 972,531</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	6 037 255,974	26 796 186,866	2 110 603,516	13 207 647,173	16 337 208,754
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 268,119)	(2 928,185)	(414,230)	(947,185)	(1 627,206)
- Régularisation des sommes distribuables	146 108,615	903 413,518	50 062,873	434 519,628	541 114,672
<b>Rachats</b>					
- Capital	(4 020 321,024)	(18 029 961,451)	(2 257 312,944)	(11 839 420,054)	(13 591 206,599)
- Régularisation des sommes non distribuables	853,251	1 817,247	432,251	980,959	1 358,626
- Régularisation des sommes distribuables	(103 739,428)	(736 897,598)	(51 553,827)	(455 030,360)	(513 875,716)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 446 567,945</b>	<b>8 727 306,726</b>	<b>114 413,160</b>	<b>1 133 493,944</b>	<b>2 890 441,209</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	35 872 103,009	29 591 364,228	27 720 003,803	26 700 923,019	26 700 923,019
En fin de période	38 318 670,954	38 318 670,954	27 834 416,963	27 834 416,963	29 591 364,228
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	342 720	276 965	264 974	250 218	250 218
En fin de période	362 370	362 370	263 545	263 545	276 965
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,745</b>	<b>105,745</b>	<b>105,615</b>	<b>105,615</b>	<b>106,842</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,90%</b>	<b>0,96%</b>	<b>2,76%</b>	<b>3,91%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2016**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de l'Union Internationale de Banques « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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, INTERNATIONALE OBLIGATAIRE 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 l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL".

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

### **3.2-Évaluation 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 la période.

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-Cession des placements**

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2016 à D : 28.230.089,432 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>27 562 379,250</b>	<b>28 144 373,342</b>	<b>73,45%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>24 474 059,250</b>	<b>25 051 222,332</b>	<b>65,38%</b>
AIL 2012-1	6 500	130 000,000	132 360,800	0,35%
AMENBANK ES 2009	10 000	533 100,000	533 164,000	1,39%
AMENBANK ES 2010	10 000	599 800,000	601 912,000	1,57%
AMENBANK ES 2012	20 000	1 200 000,000	1 201 776,000	3,14%
AMENBANK ES 2016	10 000	1 000 000,000	1 001 595,758	2,61%
ATL 2010/2	5 000	200 000,000	206 436,000	0,54%
ATL 2011	4 865	291 900,000	301 151,284	0,79%
ATL 2012-1	2 500	50 000,000	50 828,000	0,13%
ATL 2013-1 TF	3 000	240 000,000	245 793,600	0,64%
ATL 2013-1 TV	2 000	160 000,000	163 540,800	0,43%
ATL 2015-2 A	10 000	1 000 000,000	1 035 904,000	2,70%
ATL 2016-1 A	10 000	1 000 000,000	1 015 784,000	2,65%
ATL SUB 2008	5 000	200 000,000	201 024,000	0,52%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	200 000,000	206 872,000	0,54%
ATTIJARI SUB 2015	15 000	1 500 000,000	1 581 768,000	4,13%
ATTIJARI LEAS 2016 -1	10 000	1 000 000,000	1 011 344,000	2,64%
BH 2009	20 000	1 384 000,000	1 426 704,000	3,72%
BH 2016-1	10 000	1 000 000,000	1 024 008,000	2,67%
BNA 2009	10 000	533 100,000	544 268,000	1,42%
BTE 2009	15 000	450 000,000	450 828,000	1,18%
BTE 2010	20 000	800 000,000	801 056,000	2,09%
BTE 2011 A	22 000	1 320 000,000	1 358 192,000	3,54%
BTK 2009 A	5 000	71 450,000	73 094,000	0,19%
BTK 2009 C	5 000	299 900,000	307 236,000	0,80%
BTK 2012-1 B	1 650	94 289,250	98 456,490	0,26%
CIL 2012/1	5 000	100 000,000	102 432,000	0,27%
CIL 2015/2	15 000	1 500 000,000	1 584 528,000	4,14%
CIL 2016/1	12 000	1 200 000,000	1 227 225,600	3,20%
STB 2011	20 000	856 800,000	885 136,000	2,31%
TL 2011/2	5 000	100 000,000	104 396,000	0,27%
TL 2012/1 CA	5 000	100 000,000	101 672,000	0,27%
TL SUB 2013	5 000	200 000,000	204 526,000	0,53%
TL 2015-2 A	13 500	1 350 000,000	1 396 828,800	3,65%
TL 2015-2 B	5 000	500 000,000	517 920,000	1,35%
TL 2016-1	5 000	500 000,000	515 204,000	1,34%

UBCI 2013	3 000	240 000,000	244 399,200	0,64%
UIB 2009/1 A	20 000	600 000,000	605 184,000	1,58%
UIB 2009/1 B	20 000	1 066 200,000	1 075 832,000	2,81%
UIB 2011/1 A	15 500	775 000,000	778 261,200	2,03%
UIB 2011/2	3 000	128 520,000	132 580,800	0,35%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>3 088 320,000</b>	<b>3 093 151,010</b>	<b>8,07%</b>
BTA 6,9-05/2022 15 ANS	600	664 320,000	644 304,886	1,68%
BTA 6,75-07/2017 10 ANS	500	510 000,000	512 061,517	1,34%
BTA 5,6 -11/08/2022 12 ANS	1 000	959 000,000	967 194,722	2,52%
BTA 6-02/2022 12 ANS	1 000	955 000,000	969 589,885	2,53%
<b>Titre OPCVM</b>		<b>87 113,752</b>	<b>85 716,090</b>	<b>0,22%</b>
FINA O SICAV	835	87 113,752	85 716,090	0,22%
<b>Total</b>		<b>27 649 493,002</b>	<b>28 230 089,432</b>	<b>73,67%</b>
<b>Total par rapport au total des actifs</b>			<b>72,57%</b>	

#### Note 5 : Placements monétaires

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% Actif net
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>	<b>1 973 642,361</b>	<b>1 988 158,888</b>	<b>5,19%</b>
Certificat de dépôt TL au 27/10/2016 à 6,4%	987 401,575	996 319,236	2,60%
Certificat de dépôt CIL au 23/11/2016 à 7%	986 240,786	991 839,652	2,59%
<b>TOTAL</b>	<b>1 973 642,361</b>	<b>1 988 158,888</b>	<b>5,19%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>5,11%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 septembre 2016 un solde de D : 16.063,526 contre un solde de D : 18.867,952 à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Intérêts à recevoir sur compte de dépôt	-	9 228,016	-
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat (BTA)	2 991,781	-	-
Autres	13 071,745	9 639,936	9 639,936
<b>Total</b>	<b>16 063,526</b>	<b>18 867,952</b>	<b>9 639,936</b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à D : 57.645,432 contre D : 21.347,822 au 30/09/2015 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Gestionnaire	47 645,432	11 347,822	12 408,487
Dépositaire	10 000,000	10 000,000	10 000,000
<b>Total</b>	<b><u>57 645,432</u></b>	<b><u>21 347,822</u></b>	<b><u>22 408,487</u></b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à D : 523.695,163 contre un solde de D : 636.205,719 au 30/09/2015 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance du CMF	3 128,025	2 269,484	2 481,627
Dividendes à payer	498 277,370	610 354,349	582 551,177
Commissaire aux comptes	10 024,539	9 320,180	13 000,000
Rémunération Président du Conseil	823,529	823,529	823,529
Jetons de présence	10 853,222	9 797,832	9 800,000
Retenue à la source	102,648	282,241	734,615
TCL	180,496	604,077	756,542
Autres	305,334	2 754,027	2 400,000
<b>Total</b>	<b><u>523 695,163</u></b>	<b><u>636 205,719</u></b>	<b><u>612 547,490</u></b>

### Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2016, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2015

Montant	28 428 498,819
Nombre de titres	276 965
Nombre d'actionnaires	508

#### Souscriptions réalisées

Montant	26 796 186,866
Nombre de titres émis	261 062
Nombre d'actionnaires nouveaux	202

**Rachats effectués**

Montant	(18 029 961,451)
Nombre de titres rachetés	(175 657)
Nombre d'actionnaires sortants	(66)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(6 653,310)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 110,938)

**Capital au 30-09-2016**

Montant	37 186 959,986
Nombre de titres	362 370
Nombre d'actionnaires	644

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2016 à D : 347.487,963 contre D : 232.347,667 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Du 01/07 au 30/09/2016	Du 01/01 au 30/09/2016	Du 01/07 au 30/09/2015	Du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>318 733,071</u></b>	<b><u>891 667,190</u></b>	<b><u>224 003,869</u></b>	<b><u>702 525,779</u></b>	<b><u>991 186,374</u></b>
- Intérêts	318 733,071	891 667,190	224 003,869	702 525,779	991 186,374
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>28 754,892</u></b>	<b><u>53 549,483</u></b>	<b><u>8 343,798</u></b>	<b><u>24 771,965</u></b>	<b><u>33 120,020</u></b>
- Intérêts des BTA	28 754,892	53 549,483	8 343,798	24 771,965	33 120,020
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3 334,990</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3 154,630</u></b>	<b><u>3 154,630</u></b>
- Dividendes	-	3 334,990	-	3 154,630	3 154,630
<b>TOTAL</b>	<b>347 487,963</b>	<b>948 551,663</b>	<b>232 347,667</b>	<b>730 452,374</b>	<b>1 027 461,024</b>



**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2016 à D : 104.528,508 contre D : 79.042,235, pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Du 01/07 au 30/09/2016	Du 01/01 au 30/09/2016	Du 01/07 au 30/09/2015	Du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
Intérêts des dépôts à vue	77 758,152	203 886,442	75 151,013	193 232,042	243 522,243
Intérêts des certificats de dépôts	26 770,356	28 275,741	2 040,000	2 040,000	25 091,610
Intérêts des pensions livrées	-	-	1 851,222	1 851,222	12 026,137
<b>TOTAL</b>	<b>104 528,508</b>	<b>232 162,183</b>	<b>79 042,235</b>	<b>197 123,264</b>	<b>280 639,990</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 à D : 47.645,432 contre D : 34.729,366 pour la période allant du 01/07 au 30/09 de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Du 01/07 au 30/09/2016	Du 01/01 au 30/09/2016	Du 01/07 au 30/09/2015	Du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
Rémunération du gestionnaire	47 645,432	126 649,033	34 729,366	103 307,762	139 441,082
Rémunération du dépositaire	-	10 000,000	-	10 000,000	10 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>47 645,432</b>	<b>136 649,033</b>	<b>34 729,366</b>	<b>113 307,762</b>	<b>149 441,082</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 à D : 16.233,355 contre D : 13.488,583 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	Du 01/07 au 30/09/2016	Du 01/01 au 30/09/2016	Du 01/07 au 30/09/2015	Du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
Redevance du CMF	9 528,763	25 328,976	6 945,644	20 660,831	27 887,277
Commissaire aux comptes	3 276,672	9 758,784	3 276,672	9 723,168	13 402,988
Rémunération Président du Conseil	1 058,823	3 176,469	1 058,823*	3 176,469*	4 235,292
Jetons de présence	1 159,476	3 453,222	991,392	4 997,832	5 000,000
TCL	756,148	2 252,006	756,148	2 243,787	2 603,572
Autres	453,473	1 339,915	459,904*	1 319,679*	1 091,715**
<b>TOTAL</b>	<b>16 233,355</b>	<b>45 309,372</b>	<b>13 488,583</b>	<b>42 121,766</b>	<b>54 220,844</b>

(\*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) : Montant ajusté au 31 décembre 2015 pour ramener les charges estimées aux montants réellement supportés.

**Note 14 : Autres informations*****Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien

***Rémunération du dépositaire :***

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% (TTC) l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) dinars.