



Bulletin Officiel

N° 5341 Jeudi 20 Avril 2017

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DU CME**AGREMENTS DE LIQUIDATION D'OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE LEUR DUREE DE VIE**

FCP AMEN PERFORMANCE	2
FCP AMEN PREVOYANCE	2
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	2

AGREMENTS DE LIQUIDATION ANTICIPEE D'OPCVM

ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	3
ATTIJARI VALEURS SICAV	3

COMMUNIQUEES DU CME

RAPPEL DES OBLIGATIONS D'INFORMATION ANNUELLES DES SICAV A L'OCCASION DES ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES	4-6
RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE	7-8

AVIS DES SOCIETES**COMMUNIQUE DE PRESSE**

TUNISIE LEASING	9
-----------------	---

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ASTREE	10-12
ESSOUKNA	13
AUTOMOBILES RESEAU TUNISIEN ET SERVICES - ARTES -	14
BANQUE NATIONALE AGRICOLE - BNA -	15-17
BANQUE DE TUNISIE - BT -	18-21
TUNIS RE	22-23
TUNINVEST SICAR	24-25
SANIMED	26
DELICE HOLDING	27
LES ATELIERS MECANIQUE DU SAHEL - AMS -	28-29
ONE TECH HOLDING	30-31
POULINA GROUP HOLDING	32-35
ASSURANCES SALIM	36-37
TUNISAIR	38-39
SOCIETE MAGASIN GENERAL	40
SIMPAR	41-42
ENNAKL AUTOMOBILES	43
UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE - UBCI -	44-46
SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE - SFBT -	47-48
SOCIETE ADWYA	49
LA SOCIETE MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS -	50
SOCIETE LES CIMENTS DE BIZERTE	51-52

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

STAR ASSURANCES - AGO -	53
GAT VIE - AGO -	54
COTUNACE - AGO -	55
COTUNACE - AGE -	56
SOCIETE EURO-CYCLES - AGO -	57
SOCIETE EURO-CYCLES - AGE -	57
ASSURANCES SALIM - AGO -	58
MODERN LEASING - AGO -	59
GAT ASSURANCES - AGO -	60
SICAV BNA - AGO -	61
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV - AGO -	61

LIQUIDATION D'OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE LEUR DUREE DE VIE

FCP AMEN PERFORMANCE	62
FCP AMEN PREVOYANCE	62
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	63

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

STAR ASSURANCES	64-66
-----------------	-------

COURBE DES TAUX

	67
--	----

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

	68-69
--	-------

ANNEXE I

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

ANNEXE II**ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016**

- EURO-CYCLES
- STAR

ANNEXE III**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016**

- EURO-CYCLES

ANNEXE IV**ETATS FINANCIERS ANNUELS DE SICAV ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016**

- SICAV BNA
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

AVIS DU CMF

AGREMENTS DE LIQUIDATION D'OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE LEUR DUREE DE VIE

FCP AMEN PERFORMANCE

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°08-2009 du 25 mars 2009

Adresse : Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 avril 2017, d'agréer la liquidation du fonds commun de placement «FCP AMEN PERFORMANCE », suite à l'expiration de sa durée de vie.

2017 - AC - 209

AVIS DU CMF

AGREMENTS DE LIQUIDATION D'OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE LEUR DUREE DE VIE

FCP AMEN PREVOYANCE

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°09-2009 du 25 mars 2009

Adresse : Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 avril 2017, d'agréer la liquidation du fonds commun de placement «FCP AMEN PREVOYANCE », suite à l'expiration de sa durée de vie.

2017 - AC - 210

AVIS DU CMF

AGREMENT DE LIQUIDATION D'UN OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE

FCP CAPITALISATION ET GARANTIE

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°01-2007 du 19 février 2007

Adresse : 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 avril 2017, d'agréer la liquidation du fonds commun de placement «FCP CAPITALISATION ET GARANTIE », suite à l'expiration de sa durée de vie.

2017 - AC - 212

AVIS DU CMF

AGREMENTS DE LIQUIDATION ANTICIPEE D'OPCVM

ATTIJARI PLACEMENTS SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
Agrément du Ministre des Finances du 25 octobre 1993
Siège social : Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie
Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 avril 2017, d'agrèer la liquidation anticipée de la Société d'Investissement à Capital Variable « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV ».

2017 - AC - 211

AVIS DU CMF

AGREMENTS DE LIQUIDATION ANTICIPEE D'OPCVM

ATTIJARI VALEURS SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
Agrément du Ministre des Finances du 25 octobre 1993
Siège social : Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie
Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 18 avril 2017, d'agrèer la liquidation anticipée de la Société d'Investissement à Capital Variable « ATTIJARI VALEURS SICAV ».

2017 - AC - 212

COMMUNIQUE DU CMF

Rappel des obligations d'information annuelles des SICAV à l'occasion des assemblées générales ordinaires

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux Sociétés d'Investissement à Capital Variable – SICAV – et aux sociétés chargées de la gestion des SICAV, les obligations d'information annuelles à l'occasion des assemblées générales ordinaires :

I - Documents à communiquer au CMF :

1- Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117, les SICAV sont tenues de déposer ou d'adresser, sur supports papiers et magnétique, au Conseil du Marché Financier, **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

- l'ordre du jour et le projet des résolutions proposées par le conseil d'administration
- les états financiers annuels arrêtés par le conseil d'administration et certifiés par le commissaire aux comptes
- les rapports du commissaire aux comptes. Lesdits rapports doivent contenir une évaluation générale du contrôle interne.
- le rapport annuel sur l'activité de la SICAV qui est destiné aux actionnaires et établi par le gestionnaire à la clôture de chaque exercice et prévu par l'article 140 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Ce rapport doit comporter notamment les renseignements suivants :

- ✓ la ventilation de l'actif ;
- ✓ la ventilation du passif ;
- ✓ la ventilation du portefeuille titres ;
- ✓ le nombre d'actions en circulation ;
- ✓ l'orientation de la politique de placement dans le cadre de la politique énoncée dans le prospectus ;
- ✓ la manière avec laquelle la politique de placement a été suivie ;
- ✓ la ventilation des revenus de la SICAV ;
- ✓ les indications des mouvements intervenus dans les actifs de la SICAV au cours de l'exercice ;
- ✓ le compte des produits et charges ;
- ✓ les plus-values ou moins-values réalisées ;
- ✓ l'affectation des résultats ;
- ✓ les changements de méthodes de valorisation et leurs motifs ;
- ✓ le montant global des sommes facturées à la SICAV et leur nature et lorsque les bénéficiaires sont des entreprises liées au gestionnaire, le rapport indique leur identité ainsi que le montant global facturé ;
- ✓ les valeurs liquidatives constatées au début et à la fin de l'exercice.

- Suite -

2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 3 ter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent, **dans les quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire**, déposer ou adresser au Conseil du Marché Financier :

- les documents visés à l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 s'ils ont été modifiés
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- la liste des actionnaires

II - Documents à publier :

1 - Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 276 du code des sociétés commerciales, l'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, **dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion**. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues d'établir les états financiers conformément à la réglementation comptable en vigueur et de les publier au Journal Officiel de la République Tunisienne **trente jours au moins avant la réunion de l'assemblée générale ordinaire**.

Cette publication comporte :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- la mention que les états financiers dans leur intégralité sont publiés dans le bulletin officiel du CMF.

En application des dispositions de l'article 3 bis de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire**.

Toutefois, à des fins de publication dans le quotidien, les SICAV peuvent se limiter à publier :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- les notes aux états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes notamment le portefeuille titres, sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

- Suite -

2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues de publier au Journal Officiel de la République Tunisienne à nouveau les états financiers après la réunion de l'assemblée générale, au cas où cette dernière les modifie.

De plus, en application des dispositions de l'article 3 quarter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis **dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :**

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

Les dirigeants des SICAV ou les sociétés chargées de la gestion des SICAV sont appelés, chacun en ce qui le concerne, à respecter ces obligations.

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT
APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'elles sont tenues, en vertu **des articles 3 et 3 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier (1) et de l'article 45 du règlement du conseil du marché financier relatif à l'appel public à l'épargne**, de :

1. Déposer ou d'adresser, sur supports papier et magnétique, au Conseil du Marché Financier et à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- L'ordre du jour et le projet de résolutions proposés par le conseil d'administration ou par le directoire;
- Les documents et les rapports prévus, selon le cas, par les articles 201 et 235 du code des sociétés commerciales et l'article 471 dudit code,
- Une copie originale des rapports du ou des commissaires aux comptes visés, selon les cas, aux articles 200, 269 et 472 du code des sociétés commerciales ;
- Le document d'information établi conformément à l'annexe 3 du règlement du CMF sus-mentionné.

2. Publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis, ses états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes et ce, dans les délais sus-visés.

Ainsi, pour l'exercice comptable 2016, les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées et ce, au plus tard le 30 avril 2017.

- Suite -

Dans ce cadre, le Conseil du Marché Financier attire l'attention des sociétés faisant appel public à l'épargne, soumises à des obligations sectorielles spécifiques, sur la nécessité de prendre les mesures nécessaires et les précautions qui s'imposent en vue de respecter les délais légaux sus-mentionnés.

Il est, également, rappelé aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'en vertu des dispositions **des articles 3 ter et 3 quater de la loi sus-visée**, elles doivent :

1- Déposer ou adresser au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis dans un délai de quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- Les documents visés à l'article 3 sus-visé, s'ils ont été modifiés,
- Les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- L'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de la décision d'affectation du résultat comptable,
- Le bilan après affectation du résultat comptable,
- La liste des actionnaires,
- La liste des titulaires des certificats de droits de vote,
- La liste des titulaires d'obligations convertibles en actions.

2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :

- Les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- L'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de l'affectation du résultat comptable,
- Le bilan après affectation du résultat comptable,
- Les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

(1) Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

AVIS DE SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

Tunisie Leasing

Siège social : Avenue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord, 1002 Tunis

Le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing SA s'est réuni le jeudi 20 avril 2017, a passé en revue l'activité du groupe relative à l'exercice 2016 et a arrêté les états financiers individuels et consolidés au 31 décembre 2016.

Les états financiers individuels font apparaître un total Bilan de 802 306 302 DT et un Résultat Net de 12 626 858 DT.

-Les états financiers consolidés font apparaître un total Bilan de 1 906 828 446 DT et un Résultat Net de 12 564 935 DT.

Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire le 1^{er} juin 2017 à 10 h 00 au siège de la société et de lui proposer la distribution d'un dividende de 1 Dinar par action.

Le Conseil a enregistré le souhait de Monsieur Fethi MESTIRI de faire valoir ses droits à la retraite et l'a accepté en le remerciant pour les efforts qu'il a développé en faveur du groupe Tunisie Leasing dont il est le co-fondateur.

Monsieur Fethi MESTIRI reste administrateur de Tunisie Leasing.

Enfin, le Conseil a désigné Monsieur Hichem ZGHAL en tant que Directeur Général de Tunisie Leasing.

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

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE : Compagnie d'assurances et de réassurances ASTREE

Siège Social : 45, Avenue Kheireddine Pacha- 1002 Tunis

La Compagnie d'assurances et de réassurances ASTREE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

Indicateurs:

(en DT)

	1er trimestre de l'exercice comptable 2017	1er trimestre de l'exercice comptable 2016	du 01/01/2016 au 31/12/2016
<u>1/ Primes émises</u>	<u>50 382 650</u>	<u>44 803 354</u>	<u>130 415 786</u>
Non Vie :	45 392 275	40 853 780	102 357 497
Automobile	18 502 929	16 827 566	47 549 252
Incendie& Multirisques	6 975 897	6 276 850	11 944 910
Transport	2 890 899	2 447 772	4 883 342
Autres branches	17 022 550	15 301 592	37 979 993
Vie :	4 990 375	3 949 574	28 058 289
<u>2/ Primes cédées</u>	<u>11 720 862</u>	<u>10 489 840</u>	<u>21 885 849</u>
Non Vie :	11 626 501	10 408 083	21 536 482
Automobile	959 599	854 806	2 444 943
Incendie& Multirisques	5 575 602	5 029 192	9 602 981
Transport	2 120 484	2 040 172	2 485 487
Autres branches	2 970 816	2 483 913	7 003 071
Vie :	94 361	81 757	349 367
<u>3/ Commissions</u>	<u>4 966 408</u>	<u>3 992 957</u>	<u>11 945 530</u>
<u>4/ Charges de sinistres déclarés en cours</u>	<u>9 193 359</u>	<u>8 334 217</u>	<u>70 610 616</u>
Non Vie :	8 663 372	7 665 351	64 706 774
Automobile	5 414 640	4 438 657	32 556 317
Incendie& Multirisques	288 914	129 825	4 862 909
Transport	12 922	27 911	825 932
Autres branches	2 946 896	3 068 958	26 461 616
Vie (**):	529 987	668 866	5 903 842
<u>5/ Produits des placements dont revenus financiers</u>	<u>4 585 439</u>	<u>3 703 371</u>	<u>18 601 828</u>
	4 244 362	3 628 593	17 483 198

- Suite -

Commentaires : (*) Concernant les indicateurs relatifs au 31/12/2016: Les indicateurs (Primes émises, charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers), n'apparaissent pas à travers les états financiers au 31/12 d'une manière individualisée. Ils sont tirés à partir des états de gestion de la Compagnie (états de production et de sinistres) et des états comptables disponibles (balance).

(**) Y compris capitaux échus.

COMMENTAIRES:

1/ Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels au 31 MARS 2017:

Les indicateurs sont arrêtés par référence aux principes et aux conventions comptables prévus par la loi n°96-112 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité, et des principes comptables prévus par les normes sectorielles des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (NCT n° 26 à 31).

Les principes comptables les plus significatifs:

- **La constatation des revenus:**
 - **Les Primes émises:** sont comptabilisées dès la prise d'effet des garanties prévues au contrat d'assurance ; c'est-à-dire à la signature de celui-ci même si le montant de la prime n'a pas encore fait l'objet d'un encaissement par la Compagnie.
 - **Les Primes cédées:** Le fait générateur de la comptabilisation des primes cédées est la comptabilisation des primes émises. Selon la nature des traités de réassurances, la mesure du revenu cédé et par conséquent l'enregistrement des opérations peuvent être réalisés lors de l'émission de la prime ou à l'issue d'une période déterminée.
- **La constatation des charges:**
 - **Charges de commissions:** S'agissant des commissions d'acquisition de contrats, le fait générateur de leur constatation est la comptabilisation des primes émises au titre des contrats conclus.
 - **Charges de sinistres déclarés en cours** (Sinistres payés et Provisions pour sinistres à payer en cours): La charge de sinistres comprend les montants payés au titre de l'exercice pour les sinistres déclarés au cours de l'exercice, ainsi que la provision pour sinistres à payer, qui correspond au coût total estimé que représentera pour la Compagnie le paiement de tous les sinistres survenus au cours de l'année jusqu'à la fin de l'exercice.
- **La constatation des produits des placements:** Les produits de placements englobent les revenus des placements immobiliers, les revenus financiers des valeurs mobilières, et des autres placements (prêts, dépôts et autres). Ils sont évalués par catégorie de placement, conformément aux principes prévus par la norme comptable relative aux placements dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance (NCT n° 31).

- Suite -

2/ Exposé des faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie du 1^{er} janvier au 31 Mars 2017:

2-1/ Production :

Une évolution de la production de la Compagnie de 12,45% (7,24% au 31/03/2016), véhiculée par un ensemble de branches dont notamment l'Automobile, Maladie Groupe, Vie, Incendie & Multirisques, Transport, Risques Spéciaux et Responsabilité Civile.

2-2/ Sinistres:

La sinistralité globale de la Compagnie s'est établie, à fin Mars 2017, à un niveau normal, avec un ratio de sinistres à primes de 17,33% contre 17,47% au 31/03/2016.

2-3/ Placements :

Une augmentation des produits de placements au 31 Mars 2017 d'environ 882mD, provenant essentiellement des revenus générés par notre portefeuille titres.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**SOCIETE ESSOUKNA**

Siège social : 46, rue Tarak Ibn Zied – Mutuelleville – 1082 Tunis

La Société ESSOUKNA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

(Exprimés en Dinars)

Libellés	1 ^{er} trimestre 2017	1 ^{er} trimestre 2016	Au 31/12/2016
REVENUS			
VENTES	5 086 540	1 904 702	18 056 251
Ventes de logements	4 968 040	1 904 702	16 863 317
Ventes de magasins et bureaux	118 500	0	1 144 905
Ventes de terrains lotis	0	0	48 029
AUTRES	0	0	28 000
VALEUR AJOUTEE BRUTE	1 772 980	916 980	6 782 314
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 453 203	580 629	5 265 098
STOCK DE TRAVAUX EN COURS	6 474 477	12 653 735	5 838 386
VARIATION DU STOCK DE TRAVAUX EN COURS	636 091	1 186 863	
STOCK DE PRODUITS FINIS	28 624 749	30 107 623	32 194 171
VARIATION DU STOCK DE PRODUITS FINIS	-3 569 422	-1 343 628	
STOCK DE TERRAINS A BÂTIR	30 088 382	28 940 241	29 799 271
VARIATION DU STOCK DE TERRAINS A BÂTIR	289 111	284 424	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	10 040 128	10 053 003	10 050 058
VARIATION DE S IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-9 930	3 781	
STRUCTURE DES PLACEMENTS	2 043 935	567 535	543 935
PLACEMENTS	1 524 000	24 000	24 000
FONDS GERES	519 935	543 535	519 935
BONS DE CAISSE			
VARIATION DE LA STRUCTURE DES PLACEMENTS	1 500 000	0	
VARIATION DES PLACEMENTS	1 500 000	0	
VARIATION DES FONDS GERES	0	0	
VARIATION DES BONS DE CAISSE	0	0	
LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS DE LA PERIODE			
PRISE DE PARTICIPATIONS	0	0	0
CESSION DE PARTICIPATIONS	0	0	0
TOTAL DES CREANCE S	3 613 245	1 385 897	2 890 012
AVANCES RECUES DES CLIENTS	1 694 310	1 505 422	1 156 778
DEPENSE S ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDE S	546 290	1 004 823	6 982 638

Le chiffre d'affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés par les deux parties (ESSOUKNA et le Client).

Les Stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.

Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours du premier trimestre 2017 se résument comme suit :

- ♦ Courant les trois premiers mois de l'année 2017, la société a réalisé un C.A de 5.086 mD soit une augmentation de 167 % par rapport à la même période de 2016
- ♦ Le total des ventes et promesses fermes a atteint au 31/03/2017 une valeur de 12.028 mD (ventes : 5.086 mD ; promesses : 6.942 mD).

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

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

La Société ARTES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

Désignation	1 ^{er} Trimestre 2017	1 ^{er} Trimestre 2016	Au 31/12/2016
Total des revenus	70 249 431	38 437 520	180 618 777
Coût d'achat des marchandises vendues	58 350 001	31 754 563	146 227 865
Charges financières	22 942	13 454	122 333
Produits financiers	1 438 669	1 623 015	7 629 858
Trésorerie nette	113 332 466	104 074 682	102 084 693
Délai moyen règlement fournisseurs	145	143	126
Masse salariale	1 712 200	1 371 094	5 619 012
Effectif moyen	218	212	219
Nombre des points de vente (agents et ateliers)	25	25	25
Surface totale des points de vente en M ² (compte non tenu des dépôts de stocks)	28 610	28 609	28 610

Faits saillants :

- ◆ Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 s'est élevé à 70,249 Millions de dinars contre 38,437 Millions de dinars au 31/03/2016, soit une augmentation de 31,812 Millions de dinars et une évolution de 82,76%.
- ◆ Il est à signaler que la marque RENAULT s'est adjugée, la position de leader sur le marché de Véhicules Particuliers au 31/03/2017, avec 1 383 immatriculations et une part de marché de 12,92%.
- ◆ Augmentation de la trésorerie nette au 31/03/2017 par rapport au 31/12/2016 de 11,02% soit 11,248 Millions de Dinars, pour atteindre 113,332 Millions de Dinars.

* Les chiffres de l'année 2016 sont des chiffres définitifs.

** Tous les indicateurs objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA-**

Siège social : Rue Hédi Noura 1001 Tunis

La Banque Nationale Agricole –BNA- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

(unité : en 1000 DT)

LIBELLES	1er Trimestre 2017	1er Trimestre 2016 **	au 31.03.2017	au 31.03.2016 **	au 31.12.2016	Variations Mars 2017 / Mars 2016
<u>1- Produits d'exploitation bancaire</u>	<u>172 512</u>	<u>152 335</u>	<u>172 512</u>	<u>152 335</u>	<u>669 482</u>	13,2%
a- Intérêts	130 647	120 262	130 647	120 262	511 646	8,6%
b- Commissions en produits	17 304	15 150	17 304	15 150	69 207	14,2%
c- Revenus du portefeuille titres-commercial **	6 651	3 632	6 651	3 632	53 515	83,1%
d- Revenus du portefeuille d'investissement **	17 910	13 291	17 910	13 291	35 114	34,8%
<u>2- Charges d'exploitation bancaire</u>	<u>82 478</u>	<u>68 583</u>	<u>82 478</u>	<u>68 583</u>	<u>296 020</u>	20,3%
a- Intérêts encourus	82 132	68 227	82 132	68 227	292 753	20,4%
b- Commissions encourues	346	356	346	356	3 267	-2,8%
<u>3- Produit net bancaire</u>	<u>90 034</u>	<u>83 752</u>	<u>90 034</u>	<u>83 752</u>	<u>373 462</u>	7,5%
<u>4- Autres produits d'exploitation</u>	<u>145</u>	<u>137</u>	<u>145</u>	<u>137</u>	<u>565</u>	5,8%
<u>5- Charges opératoires, dont :</u>	<u>50 686</u>	<u>47 720</u>	<u>50 686</u>	<u>47 720</u>	<u>200 640</u>	6,2%
a- Frais du personnel	41 344	38 993	41 344	38 993	164 511	6,0%
b- Charges Générales d'exploitation	8 019	7 111	8 019	7 111	30 971	12,8%
<u>6- Structure du portefeuille</u>			<u>1 381 608</u>	<u>1 124 523</u>	<u>1 348 007</u>	22,9%
a- Portefeuille titres-commercial **			44 399	63 276	714 956	-29,8%
b- Portefeuille d'investissement **			1 337 209	1 061 247	633 051	26,0%
<u>7- Encours des crédits apparaissant au bilan</u>			<u>7 730 966</u>	<u>6 731 671</u>	<u>7 286 380</u>	14,8%
<u>8- Encours des dépôts, dont :</u>			<u>6 683 321</u>	<u>6 085 583</u>	<u>6 946 257</u>	9,8%
a- Dépôts à vue			1 630 731	1 612 090	1 783 648	1,2%
b- Dépôts d'épargne			2 272 760	2 141 438	2 258 374	6,1%
<u>9- Emprunts et ressources spéciales</u>			<u>464 914</u>	<u>297 662</u>	<u>426 736</u>	56,2%
<u>10- Capitaux Propres *</u>			<u>761 640</u>	<u>622 145</u>	<u>636 854</u>	22,4%

* Compte non tenu du résultat de la période

** Chiffres 2016 retraités pour les besoins de comparabilité

- Suite -

NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS DE LA BNA ARRETES AU 31 MARS 2017

BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2017

Les indicateurs arrêtés au 31 Mars 2017 ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles suivantes :

1- Règles de prise en compte des produits

Les produits perçus et comptabilisés d'avance et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêtés des indicateurs n'ont pas été constatés dans les produits d'exploitation bancaire.

Les intérêts et commissions bancaires courus et non échus sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire.

2- Règles de comptabilisation des charges

Les charges d'intérêts et les commissions décaissées et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêtés des indicateurs ne sont pas prises en compte dans les charges d'exploitation bancaire.

Les charges non décaissées, mais encourues à la date d'arrêtés, sont constatées dans les charges d'exploitation bancaire.

AUTRES NOTES EXPLICATIVES

1- Structure du portefeuille - titres

Le portefeuille - titres est classé en deux catégories. Le portefeuille – titres commercial et le portefeuille d'investissement.

Le portefeuille titres - commercial comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme.

Le portefeuille d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile pour l'activité de la Banque.

L'encours du portefeuille titres est présenté net des provisions.

2- Encours des crédits

Les encours de crédits sont composés des comptes débiteurs, des autres concours à la clientèle, des crédits sur ressources spéciales et des créances agricoles abandonnées et prises en charge par l'Etat.

Ces encours sont présentés compte tenu des créances rattachées et nets des intérêts et agios réservés, des provisions sur les créances et des intérêts perçus d'avance.

3- Encours des dépôts

Les dépôts sont présentés compte tenu des dettes rattachées

- Suite -

4- Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées

5- Capitaux propres

Le résultat au 31.12.2016 n'est pas inclus aux capitaux propres présentés à la même date.

Les résultats enregistrés au 31.03.2017 et au 31.03.2016 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés aux mêmes dates.

FAITS MARQUANTS A LA FIN DU PREMIER TRIMESTRE 2017

- L'encours des créances sur la clientèle a atteint **7.731** millions de dinars au 31.03.2017 contre **6.732** millions de dinars au 31.03.2016, enregistrant ainsi une augmentation de **14,8%**.

- Les dépôts de la clientèle ont enregistré, entre Mars 2016 et Mars 2017 une augmentation de **598** millions de dinars, soit un taux d'accroissement de **9,8%**.

- Les produits d'exploitation bancaire ont atteint **172** millions de dinars au 31.03.2017 contre **152** millions de dinars au 31.03.2016, enregistrant une augmentation de **20** millions de dinars, soit un taux d'accroissement de **13,2%**.

- Les charges d'exploitation bancaire ont, par la même, enregistré une augmentation de **14** millions de dinars, en passant de **68** millions de dinars au 31.03.2016 à **82** millions de dinars au 31.03.2017, soit un taux d'accroissement de **20,3%**.

- Le produit net bancaire s'est établi à **90** millions de dinars au 31.03.2017 contre **84** millions de dinars au 31.03.2016, enregistrant ainsi une augmentation de **7,5%**.

- Le montant total des charges opératoires a progressé de **6,2%** entre Mars 2016 et Mars 2017.

NB :

Il est à préciser que ces indicateurs ne tiennent pas compte de la contribution au fonds de garantie des dépôts, prévue par le décret gouvernemental N°2017-268 du 1^{er} février 2017.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**BANQUE DE TUNISIE**

Siège social : 2, Rue de Turquie – 1001 Tunis

La BANQUE DE TUNISIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

(En milliers de dinars)	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	mars-17	mars-16	déc.-16
1 - Produits d'exploitation bancaire	93 626	84 838	93 626	84 838	367 760
Intérêts	67 625	61 177	67 625	61 177	258 978
Commissions en produits	12 878	11 856	12 878	11 856	50 966
Revenus du portefeuille commercial et d'investissement (*)	13 123	11 805	13 123	11 805	57 816
2 - Charges d'exploitation bancaire	35 190	31 248	35 190	31 248	132 232
Intérêts encourus (*)	34 840	31 022	34 840	31 022	131 237
Commissions encourues (*)	350	226	350	226	995
3 - Produit Net Bancaire	58 436	53 590	58 436	53 590	235 528
4 - Autres produits d'exploitation	111	121	111	121	927
5 - Charges opératoires, dont :	21 752	20 119	21 752	20 119	70 691
Frais de personnel (*)	17 338	16 103	17 338	16 103	54 381
Charges générales d'exploitation (*)	4 414	4 016	4 414	4 016	16 310
6 - Structure du portefeuille au bilan			714 816	581 752	679 740
Portefeuille titres commercial			330 587	218 658	306 724
Portefeuille titres d'investissement			384 229	363 094	373 016
7 - Encours net des crédits			3 801 004	3 519 985	3 652 155
8 - Encours des dépôts :			3 171 106	3 096 950	3 153 153
Dépôts à vue (*)			1 151 799	1 220 740	1 143 236
Dépôts d'épargne			978 206	844 246	965 561
Dépôts à terme			1 041 101	1 031 964	1 044 356
9 - Emprunts et ressources spéciales au bilan			260 534	147 077	228 314
10 - Capitaux propres apparaissant au bilan (1)			628 274	582 953	628 274

(1) Compte non tenu du résultat de la période et du résultat en attente d'affectation

(*) Chiffres 2016 retraités pour les besoins de la comparabilité

- Suite -

NOTES SUR LES INDICATEURS D'ACTIVITE ARRETES AU 31 MARS 2017

1. BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS :

La BANQUE DE TUNISIE est un Etablissement de crédit au capital de 180.000.000 dinars. Elle est régie par la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers.

Les indicateurs d'activité sont élaborés conformément aux normes comptables bancaires et aux règles définies par la Banque Centrale de Tunisie en matière de présentation de la situation comptable et des normes prudentielles définies par la circulaire n° 91-24.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les indicateurs d'activité de la BANQUE DE TUNISIE sont établis en application des principes comptables suivants :

2.1. Règle de constatation des intérêts et commissions :

Les intérêts et commissions sont comptabilisés conformément aux règles prévues par la Norme Comptable n°03 relative aux revenus.

2.1.1. La constatation des intérêts :

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat à mesure qu'ils sont courus sur la base du temps écoulé et du solde restant en début de chaque période.

L'engagement établi entre la banque et le bénéficiaire mentionne les règles de calcul de ces intérêts. Ainsi, les tableaux d'amortissement permettent à la banque de connaître d'avance le montant de ces intérêts. Lorsque le contrat prévoit que le montant des intérêts est indexé sur un indicateur quelconque (généralement le T.M.M.), la connaissance de cet indicateur permet à la banque d'effectuer des estimations fiables de ses revenus.

2.1.2. La constatation des commissions :

Les commissions sont enregistrées selon le critère de l'encaissement. Ainsi, et conformément à la norme sectorielle n°24 :

- Si les commissions rémunèrent la mise en place de crédits (telles que les commissions d'étude), elles sont prises en compte lorsque le service est rendu ;
- Si les commissions sont perçues à mesure que le service est rendu (telles que les commissions sur engagements par signature), elles sont comptabilisées en fonction de la durée couverte par l'engagement.

2.2. Classification des titres et revenus y afférents :

Le portefeuille des titres est composé de :

Titres de transaction : ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois) et par leur liquidité.

Titres d'investissement : il s'agit des titres acquis avec l'intention de les détenir durablement. Ils sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus.

Titres de placement : ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

Ces titres sont comptabilisés à leurs valeurs d'acquisition. L'encours présenté dans ces indicateurs est déterminé net des provisions constituées et affectées aux titres d'investissement.

- Suite -

Les revenus du portefeuille des titres sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des périodes. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont inclus dans la valeur des titres et constatés en résultat de la période. Les dividendes sont constatés dès le moment où le droit en dividendes est établi.

Les plus-values sur cession des actions sont comptabilisées dans le poste financier « solde en gains et pertes et correction des valeurs sur portefeuille d'investissement »

2.3 Règles de comptabilisation des opérations en devises :

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, ces indicateurs d'activités sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises converties sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois concerné. Les gains et pertes de change résultant de la réévaluation de la position de change sont pris en compte dans le résultat de la période.

2.4 Encours des crédits :

L'encours des crédits est présenté compte tenu des créances rattachées et net des agios réservés et des provisions constituées sur les créances douteuses.

2.5 Encours des dépôts :

Les dépôts de la clientèle sont présentés compte tenu des dettes rattachées.

2.6 Emprunts et ressources spéciales :

Les ressources spéciales sont composées des fonds budgétaires et des lignes de crédits extérieures. Elles sont présentées compte tenu des dettes rattachées.

1. FAITS MARQUANTS A LA FIN DU 1^{ER} TRIMESTRE 2017 :

A la fin du 1^{er} trimestre 2017, les indicateurs d'activité ont évolué comme suit :

- **Les crédits à la clientèle** (net des provisions constituées) ont enregistré une augmentation de **+8,0%**, passant de **3.519.985** mille dinars au 31/03/2016 à **3.801.004** mille dinars au 31/03/2017. Cette croissance a touché toutes les composantes des crédits accordés aux entreprises et aux particuliers.
- **Les dépôts de la clientèle** ont augmenté de **+2,4%** passant de 3.096.950 mille dinars au 31/03/2016 à **3.171.106** mille dinars au 31/03/2017. Cette croissance est générée essentiellement par l'augmentation des dépôts d'épargne de **15,9%** entre mars 2016 et mars 2017.
- **L'encours des ressources spéciales** a augmenté de **77,1%** passant de **147.077** mille dinars fin mars 2016 à **260.534** mille dinars à fin mars 2017 et ce suite aux tirages effectués par la banque accordés par les bailleurs de fonds internationaux.
- **Les produits d'exploitation bancaire** ont enregistré une progression de **+10,4%** pour atteindre **93.626** mille dinars au 31/03/2017 contre **84.838** mille dinars au 31/03/2016. Cette progression concerne les intérêts (**+10,5%**), les commissions (**+8,6%**) et les revenus du portefeuille commercial et d'investissement (**+11,2%**).
- **Les charges d'exploitation bancaire** ont enregistré une progression de **+12,6%** passant de **31.248** mille dinars au 31/03/2016 à **35.190** mille dinars au 31/03/2017.
- **Le Produit Net Bancaire** a atteint à la fin du 1er trimestre 2017 un montant de **58.436** mille dinars, contre **53.590** mille dinars à la fin du 1er trimestre 2016, soit une progression de **+9,0%**.

- Suite -

• **Les charges opératoires** demeurent maîtrisées et n'ont augmenté que de **+8,1%**, pour atteindre **21.752** mille dinars au 31/03/2017 contre **20.119** mille dinars au 31/03/2016. Elles sont décomposées comme suit :

- *Des charges du personnel pour **17.338** mille dinars, en augmentation de **7,7%** et ce tenant compte des augmentations salariales sectorielles.*
- *Des frais généraux pour **4.414** mille dinars, en progression de **9,9%**.*

Ces charges opératoires sont présentées compte non tenu de la contribution au fonds de garantie créée par le décret gouvernemental N°2017-268 du 1^{er} février 2017. Cette contribution est estimée à 2.438 mille dinars au titre du 1^{er} trimestre 2017. Tenant compte de cette contribution les frais généraux s'élèveraient à 6.852 mille dinars au 31 mars 2017.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »**

Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

été TUNIS RE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.**PRIMES**

		EN DT		
	BRANCHE	TM1 2017	TM1 2016	Année 2016
Acceptation	Incendie	21 475 372	19 439 224	38 597 578
	Accidents et Risques Divers	4 007 087	3 983 584	13 612 036
	Risques Techniques	6 389 642	6 814 747	21 512 304
	Transport	3 275 810	3 226 560	13 360 014
	Aviation	161 696	530 779	10 262 611
	Total non vie	35 309 607	33 994 894	97 344 544
	Vie	1 332 486	1 186 707	7 053 451
	Activité Retakaful	2 996 898	2 175 385	9 036 424
	TOTAL GENERAL	39 638 991	37 356 986	113 434 420
	Rétrocession	Incendie	11 409 677	10 921 984
Accidents et Risques Divers		476 393	455 298	1 109 840
Risques Techniques		2 862 356	3 259 833	11 423 723
Transport		884 276	913 924	4 317 765
Aviation		42 882	371 309	9 686 029
Total non vie		15 675 584	15 922 349	43 148 356
Vie		46 028	2 938	2 138
Activité Retakaful		585 222	624 031	1 613 411
TOTAL GENERAL		16 306 835	16 549 317	44 763 906
NET		23 332 156	20 807 669	68 670 514

CHARGES D'ACQUISITION

		EN DT		
	BRANCHE	TM1 2017	Au 31/03/2016	Année 2016
Acceptation	Incendie	5 204 507	4 613 140	11 085 641
	Accidents et Risques Divers	937 728	819 169	2 788 120
	Risques Techniques	1 620 767	1 485 269	4 959 163
	Transport	1 070 968	936 979	3 531 572
	Aviation	43 590	92 186	137 802
	Total non vie	8 877 558	7 946 744	22 502 297
	Vie	723 321	569 130	2 740 077
	Activité Retakaful	993 936	680 196	2 182 464
	TOTAL GENERAL	10 594 815	9 196 070	27 424 838
	Rétrocession	Incendie	4 839 747	4 413 042
Accidents et Risques Divers		144 246	158 097	312 837
Risques Techniques		631 589	769 202	2 245 171
Transport		149 514	124 180	463 817
Aviation		20 515	46 625	111 507
Total non vie		5 785 612	5 511 148	8 556 154
Vie		91	211	-502
Activité Retakaful		281 795	252 814	409 620
TOTAL GENERAL		6 067 498	5 764 173	8 965 273
NET		4 527 317	3 431 897	18 459 565

CHARGES SINISTRES

		EN DT		
	BRANCHE	TM1 2017	Au 31/03/2016	Année 2016
Acceptation	Incendie	2 013 417	4 904 949	18 937 816
	Accidents et Risques Divers	375 803	480 380	9 563 759
	Risques Techniques	1 437 616	1 065 199	8 647 462
	Transport	-282 252	344 692	6 358 037
	Aviation	-750	256 746	5 984 276
	Total non vie	3 543 834	7 051 967	49 491 350
	Vie	115 219	136 219	2 659 647
	Activité Retakaful	681 101	810 734	3 670 344
	TOTAL GENERAL	4 340 154	7 998 920	55 821 341
	Rétrocession	Incendie	697 461	1 349 081
Accidents et Risques Divers		64 783	73 483	1 064 922
Risques Techniques		263 131	228 800	4 544 486
Transport		-342 505	66 519	3 182 148
Aviation		5 806	171 883	5 112 929
Total non vie		688 676	1 889 767	21 495 696
Vie		0	81 250	0
Activité Retakaful		52 951	32 611	784 541
TOTAL GENERAL		741 627	2 003 628	22 280 237
NET		3 598 527	5 995 292	33 541 104

PRODUITS FINANCIERS

		EN DT		
		TM1 2017	Au 31/03/2016	Année 2016
	Produits Financiers Non Retakaful	3 504 133	3 876 164	16 867 442
	Produits Financiers Retakaful	51 145	35 272	167 405
	TOTAL GENERAL	3 555 278	3 911 436	17 034 847

- Suite -

Commentaires sur l'Activité de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » à fin Mars 2017

Remarque :

Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les rubriques (sinistre réglés, sinistres déclarés, primes cédées, commissions).

Les indicateurs relatifs à l'exercice 2016 de Tunis Re restent provisoires jusqu'à approbation des états financiers par l'assemblée générale ordinaire.

Les faits saillants ayant marqué l'activité au premier trimestre 2017 :

Au titre du premier trimestre 2017, l'évolution de l'activité de Tunis Re a été marquée par :

- ❖ Une hausse du chiffre d'affaires au 31/03/2017 de 6% par rapport à la même période de l'année écoulée. Cette progression touche pratiquement toutes les branches de l'activité.
- ❖ L'activité Retakaful a généré au cours du premier trimestre 2017, un chiffre d'affaires de 2,997 MDT avec une remarquable augmentation de 37,8% par rapport à la même période de 2016.
- ❖ Une progression des primes nettes de rétrocession de 12% par rapport au 31/03/2016 pour atteindre 23,332 MDT soit un taux global de rétention de 59% contre 56% en mars 2016.
- ❖ Une baisse de la charge sinistre brute de 46% par rapport à la même période de 2016.
- ❖ Les produits financiers ont atteint 3,555 MDT au 1^{er} trimestre 2017.

Les produits financiers englobent les intérêts courus et non échus (pour les deux exercices 2016 et 2017). Ils ne tiennent pas compte des intérêts sur dépôts auprès des cédantes.

- Suite -

Portefeuille d'investissement de la société TUNINVEST SICAR

Portefeuille d'investissement par zone géographique	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 31-3-2017	Au 31-12-2016	Au 31-3-2017	Au 31-12-2016
Tunis	7	7	3 406 346	3 406 346
Sahel	1	1	298 551	298 551
Sfax	3	3	1 253 347	1 253 347
TOTAL	11	11	4 958 244	4 958 244
VALEUR COMPTABLE NETTE			4 098 144	4 098 144

Portefeuille d'investissement par secteur	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 31-3-2017	Au 31-12-2016	Au 31-3-2017	Au 31-12-2016
Secteur industriel et textile	4	4	2 751 111	2 751 111
Secteur des services	6	6	2 202 133	2 202 133
Industries Chimiques & Pharmaceutiques	1	1	5 000	5 000
TOTAL	11	11	4 958 244	4 958 244

Commentaires sur les indicateurs du 1er Trimestre 2017

- 1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 1^{er} trimestre sont d'ordre comptable ;
- 2- Le rapport n'est pas basé sur des estimations ;
- 3- Les fonds propres ont été actualisés pour refléter l'activité du 1er Trimestre 2017 ;
- 4- En date du 11 mars 2015, le tribunal de première instance de Tunis a confirmé l'arrêté de taxation d'office, après la révision du montant réclamé qui a été ramené de 2.743.838 dinars à 2.459.579 dinars. Tuninvest Sicar a décidé d'interjeter appel.

Néanmoins Tuninvest Sicar a été admise à bénéficier des remises des pénalités prévus par les dispositions de l'article 66 de la loi de finances pour l'exercice 2016,

De ce fait elle n'est redevable que du principal qui s'élève à 1.521.723 DT totalement acquitté et a bénéficié, par conséquent, de l'apurement des pénalités qui s'élèvent à 1.222.115 DT

Il en résulte de ce qui précède, Tuninvest Sicar a provisionné en 2015 la totalité du risque rattaché au redressement fiscal pour un montant de 1.753.054 DT.

Le dossier fiscal étant contenu, Tuninvest Sicar a cependant repris le rythme normal de ses investissements en 2016.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURSD'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SANIMED**

Siège social : Route de Gremda Km 10,5 - BP 68 Marquez Sahnoun 3012 Sfax- Tunisie

La société SANIMED publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre de 2017.

Libellé	1er Trimestre			Cumul 2016*
	En dinars	2017	2016	
1- Chiffre d'Affaires	9 708 394	8 380 062	16%	32 350 462
<i>CA Local</i>	<i>5 916 908</i>	<i>5 757 178</i>	<i>3%</i>	<i>23 942 688</i>
<i>CA Export</i>	<i>3 791 486</i>	<i>2 622 884</i>	<i>45%</i>	<i>8 407 774</i>
2- Production	7 766 715	6 400 362	21%	25 880 369
3- Investissements	472 661	415 492	14%	6 687 133
4- Engagements bancaires	38 012 429	38 847 195	-2%	47 166 389
Dettes à Moyen et Long terme	<i>23 091 651</i>	<i>26 362 176</i>	<i>-12%</i>	<i>18 543 702</i>
Dettes à Court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires)	<i>14 920 778</i>	<i>12 485 019</i>	<i>20%</i>	<i>28 622 687</i>

*Chiffres provisoires non encore audités

Commentaires sur les indicateurs d'activité au 31 Mars 2017:

Au 31/03/2017, le chiffre d'Affaires de SANIMED a atteint 9 708 mDT, en croissance de 16% par rapport à la même période de 2016.

- ✓ le chiffre d'Affaires local s'est amélioré de 3%,
- ✓ le chiffre d'Affaires Export s'est accru de 45% et ce, grâce la concrétisation des efforts déjà entamés pour amplifier le portefeuille clients principalement en Algérie, France et en Italie.

Le chiffre d'affaires global au 31/03/2017 représente 24% du chiffre d'affaires global annuel de 2017 (40 934 mDT) prévu dans le Business Plan (2016-2020) présenté au niveau du prospectus d'introduction en Bourse.

La production a enregistré au premier trimestre 2017 une progression de 21% par rapport à la même période de l'année 2016. Cette évolution est expliquée par l'entrée en production de la nouvelle extension à partir du mois de juin 2016.

La société a réalisé des investissements de l'ordre de 473 mDT durant le premier trimestre 2017.

Les engagements bancaires s'établissent à 38 012 mDT au 31/03/ 2017 contre 38 847 mDT au 31/03/2016 enregistrant ainsi un repli de 2%.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**DELICE HOLDING**

Siège social : Immeuble le Dôme, Rue Lac Léman, les Berges du Lac- 1053, Tunis

La société DELICE HOLDING publie ci-dessous ses indicateurs d'activité consolidés relatifs au 1^{er} trimestre 2017 :

En mille Dinars	Note	1 ^{er} trimestre 2017	1 ^{er} trimestre 2016	Variation	31/12/2016
Revenus du marché local		181 541	180 111	0,8%	747 862
Revenus du marché de l'export		3 772	3 296	14,4%	15 994
Total revenus	(1)	185 313	183 406	1,0%	763 855
Production valorisée	(2)	193 191	184 324	4,8%	753 919
Investissements	(3)	8 913	6 076	46,7%	35 243
Investissements corporels et incorporels		8 913	6 076	46,7%	35 006
Investissements financiers		-	-	-	237
Structure de l'endettement	(4)	72 916	86 120	-15,3%	57 527
Endettement à moyen et long terme		41 887	54 960	-23,8%	43 534
Endettement à court terme		31 029	31 160	-0,4%	13 993

*Chiffres audités

**Les revenus consolidés sont composés du chiffre d'affaires consolidé et des subventions d'exploitation et de stockage

- Commentaires et faits marquants :

- (1) Le groupe a réalisé au 31/03/2017 un revenu total de **185 313 KDT**, soit une augmentation de **1 %** par rapport au premier trimestre 2016.
- (2) La production valorisée est déterminée selon la formule : Revenus +/- variation des stocks de produits finis et des encours.
Le stockage des produits laitiers s'est accentué lors du premier trimestre 2017 et le niveau du stock de produits finis pour le pôle lait a été ramené à **35 328 KDT** au 31/03/2017 contre **27 450 KDT** au 31/12/2016.
- (3) Les investissements réalisés par le Groupe courant le premier trimestre 2017 se sont élevés à **8 913 KDT** soit une progression de **46,7%** par rapport à la même période en 2016. Ces investissements sont orientés essentiellement vers la construction de la nouvelle usine de boissons.
- (4) Au 31/03/2017, l'endettement à moyen terme a baissé de **23,8 %** par rapport à la même période en 2016 et l'endettement à court terme a augmenté en atteignant **31 029 KDT** contre **13 993 KDT** au 31/12/2016. Cette augmentation résulte directement de la hausse du niveau du stock de produits finis.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**Les Ateliers Mécaniques du Sahel S.A.**

Siège Social : Boulevard Ibn Khaldoun-B.P.63-4018 Sousse -Tunisie

Les Ateliers Mécaniques du Sahel publie ci-dessous ses indicateurs d'activité du 1^{er} Trimestre 2017:

INDICATEURS D'ACTIVITE DU PREMIER TRIMESTRE 2017

	Unités	1 ^{er} Trimestre			Exercice
		2017	2016	%	2016
Chiffre d'affaires	DT	8 456 086	8 019 184	5,4%	22 183 413
Chiffre d'affaires local	DT	8 425 861	7 854 064	7,2%	20 725 108
Chiffre d'affaires à l'exportation	DT	30 225	165 120	-81,6%	1 458 305
Production	DT	10 184 543	10 343 545	-1,5%	22 557 129
Investissements	DT	43 763	172 798	-74,6%	615 254
Investissements corporels et incorporels	DT	43 763	172 798	-74,6%	615 254
Structure de l'endettement	DT	31 914 286	35 158 147	-9,2%	29 732 679
Endettement à LMT	DT	7 825 078	4 878 566	60,4%	8 279 149
Endettement à CT	DT	18 044 487	23 285 285	-22,5%	16 253 530
Découverts bancaires	DT	6 044 721	6 994 296	-13,5%	5 200 000

(1) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale.

(2) Les chiffres arrêtés au 31/12/2016 restent provisoires et ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.

Commentaires :**CHIFFRE D'AFFAIRES**

➤ À la clôture du premier trimestre 2017, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a réalisé un chiffre d'affaires de 8 456mDT contre 8 019mDT pour la même période de l'année 2016, soit une augmentation de **+5,4%** et ce malgré la conjoncture défavorable caractérisée par :

- ➡ La régression de la demande du marché influencée par la situation économique du pays et particulièrement le secteur de l'immobilier, Ceci dit, avec l'introduction et le lancement proche des nouvelles séries, le CA devrait s'améliorer progressivement sur le reste de l'année.

- Suite -

- **La très forte reprise du marché parallèle** des produits provenant de la Turquie et de la Chine,
 - La distribution sur le marché des produits "AMS" contrefaits en provenance de la Chine,
 - La notification tardive des marchés publics remportés début du deuxième semestre 2016 cumulant une valeur globale de 13,4 MDT repartis entre fourniture des articles de branchement d'eau pour 5,7 MDT et fourniture des compteurs d'eau pour 7,7 MDT.
- À la clôture du premier trimestre 2017, la société a réalisé un chiffre d'affaire à l'export de 30mDT enregistrant ainsi une baisse de 81,6% par rapport à la même période de l'année 2016.

La concrétisation des commandes à l'export n'a pas un timing précis car la passation des commandes en articles de robinetterie jaune (qui est notre cheval de bataille) dépend toujours de la notification des marchés remportés par nos partenaires africains dont le carnet de commande sur le reste de l'année s'annonce plein et très prometteur confirmant la percée qui a eu lieu en 2016.

PRODUCTION

- Au 31/03/2017, la valeur de la production finie a atteint 10 185mDT contre une valeur de 10 343mDT pour la même période de l'année 2016 enregistrant ainsi une baisse de -1,5%.

INVESTISSEMENTS

- Les investissements cumulés (incorporels & corporels) ont atteint 44 mDT, à la clôture du premier trimestre 2017, contre 173mDT pour la même période de l'année 2016, soit une baisse de 74,6%.

ENDETTEMENT

- La valeur de l'endettement de la société au 31 mars 2017 s'élève à 31 914mDT contre 35 158mDT pour la même période de l'année 2016, **soit une importante diminution de 9,2%**.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**ONE TECH HOLDING**

Immeuble les arcades « Tour A » Cité El Khalij Rue Lac Lochness Les Berges Du Lac 1053 Tunis

Le groupe ONE TECH publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2017 (*)

Chiffres consolidés (en DT)	Performances du premier trimestre		Variations		Performance annuelle
	2017	2016	en valeur	en %	Année 2016
Désignation					
Revenus	161 648 652	133 817 512	27 831 140	20,8%	573 648 538
Ventes à l'export	122 917 697	99 522 802	23 394 895	23,5%	418 925 203
Ventes locales	38 730 955	34 294 710	4 436 245	12,9%	154 723 335
Production	163 403 710	132 219 819	31 183 891	23,6%	579 527 223
Investissements	11 974 757	6 281 217	5 693 540	90,6%	35 843 321
Investissements Corporels & incorporels	11 274 779	6 279 717	4 995 062	79,5%	33 476 213
Investissements Financiers	699 978	1 500	698 478		2 367 108
Structure de l'endettement	69 766 738	64 591 802	5 174 936	8,0%	67 455 222
Endettement à long et moyen terme	43 661 038	40 957 412	2 703 626	6,6%	44 665 827
Endettement à court terme	26 105 700	23 634 390	2 471 310	10,5%	22 789 395

(*) Les valeurs sus-indiquées du premier trimestre 2017 ne sont pas auditées.

Faits les plus marquants:

- Les revenus du groupe One Tech ont progressé durant le premier trimestre 2017 de 20,8% par rapport à la même période de l'année 2016 ;
- La croissance des revenus a été la résultante aussi bien d'une importante progression des exportations +23,5%, que des ventes sur le marché local +12,9%,
- Les exportations ont sensiblement augmenté comme suite à l'actuelle forte dynamique du marché de l'automobile, et aux augmentations de capacité réalisées sur les dernières années.
- Les revenus du pôle mécatronique ont atteint sur la période 74,2 millions de dinars, en forte progression de 31,4% par rapport à leur niveau de 2016.
- L'effort d'investissement du Groupe ONE TECH reste soutenu et couvre les augmentations capacitaires et les améliorations de la qualité et de la productivité. Les investissements physiques ont atteint, au 31 Mars 2017, une enveloppe de 11,3 millions TND, en augmentation par rapport à leur niveau de l'année précédente de 79,5% ;

- Suite -

- L'endettement global du groupe passe à 69,8 millions de dinars contre 67,6 millions de dinars au 31 décembre 2016, en très légère augmentation et ce nonobstant l'important effort d'investissement entrepris ;
- Le conseil d'administration de la société OTH, qui s'est réuni en date du 31 Mars 2017, a arrêté les états financiers consolidés, au 31 décembre 2016, qui font ressortir un résultat net part du groupe de 26,9 millions de dinars contre 15,7 millions de dinars en 2015, et a proposé à l'assemblée générale ordinaire, qui se réunira en date du 18 Mai 2017, la distribution d'un dividende par action de 0,260 dinars contre 0,225 dinars par action précédemment, soit en augmentation de 15,56%.
- Enfin, les réalisations de revenus de la société de droit marocain OTMA, se sont remontés, au 31 Mars 2017, à 2,5 millions de dinars contre 1,36 millions de dinars sur l'ensemble de l'année 2016.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**POULINA GROUP HOLDING**

Siège social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous

La société POULINA GROUP HOLDING « PGH » publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

N.b : Tous les chiffres sont en dinars

Tous les chiffres ne sont pas audités.

Les chiffres présentés par métier d'activité sont des chiffres consolidés au niveau de chaque métier.

A. Indicateurs du 1^{er} trimestre : activité globale du groupe P.G.H

Indicateurs		Unité	1 ^e Trimestre 2017	1 ^{er} Trimestre 2016	Variation 1 ^{er} trim 2017/ 1 ^{er} trim 2016	Année 2016
Revenus	Total	DT	471 230 518	411 534 380	15%	1 808 581 213
	Local	DT	411 990 127	371 488 164	11%	1 608 794 796
	Export	DT	59 240 391	40 046 216	48%	199 786 417

Production		DT	466 859 239	411 582 785	13%	1 793 423 306
------------	--	----	-------------	-------------	-----	---------------

Investissements

Investissements		DT	19 977 881	15 219 819	31%	141 277 821
-----------------	--	----	------------	------------	-----	-------------

Dettes Bancaires

Endettement	CMT	DT	282 457 539	330 425 598	-15%	279 906 690
	CCT	DT	163 293 370	198 569 999	-18%	162 051 431
	total	DT	445 750 909	528 995 597	-16%	441 958 121

Unité dinars

En termes de revenus : les revenus globaux de PGH ont augmenté, durant le 1^{er} trimestre 2017, de 15% par rapport à ceux de la même période 2016, cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des ventes export de 48%.

Durant ce trimestre, et à part le secteur immobilier, il y'a une amélioration pour tous les métiers du groupe.

En termes d'investissements : les investissements réalisés, durant ce 1^{er} trimestre 2017, ont atteint 19,9 Millions de Dinars contre 15,2 Millions de Dinars pour la même période en 2016. La plus grande partie de ces investissements, soit 63%, est affectée au métier de l'intégration avicole (12,5 Millions de Dinars pour achever la nouvelle usine d'aliments et les nouveaux centres d'élevage).

- Suite -

Faits saillants du 1^{er} trimestre 2017, par métier :

Les plus importantes hausses de revenus ont concerné :

1- AVICULTURE: augmentation de 28 Millions de Dinars soit + 15%.

Cette importante progression des ventes a concerné les produits avicoles suivants : L'aliment, viande de volailles et dérivés, poussins et œufs de consommation.

2- PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION: augmentation de 12 Millions de Dinars soit +19 %.

Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des ventes exports (+58%).

3- EMBALLAGE: augmentation de 9 Millions de Dinars soit + 32%.

Ce métier a connu une reprise des ventes, avec une hausse remarquable de 32%, suite à l'amélioration de la productivité de toutes les usines et l'importante reprise des ventes export qui ont augmenté de 64%.

4- COMMERCE & SERVICES: augmentation de 3 Millions de Dinars soit + 8%.

Ce métier a enregistré de bonnes performances au niveau des ventes des matières premières sur le marché local ainsi que la hausse des ventes export.

5- MATERIAUX DE CONSTRUCTION: augmentation de 3 Millions de Dinars soit + 8%.

La hausse des revenus provient de l'amélioration des ventes des carreaux céramiques sur le marché local (+ 9 %).

6- TRANSFORMATION D'ACIER : augmentation de 3 Million de Dinars soit +9 %.

Cette hausse touché essentiellement les ventes export.

7- BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT: augmentation de 1 Million de Dinars soit +7%.

Cette progression s'explique notamment par la hausse de vente des produits électro-ménagers.

Les plus importantes baisses de revenus ont concerné :

5- IMMOBILIER: régression de 0,5Million de Dinars soit -9%.

Les revenus de ce métier proviennent des ventes des projets de promotion immobilière.

- Suite -

B - Indicateurs par métier :

METIER	Indicateurs		Unité	1 ^{er} Trimestre 2017	1 ^{er} Trimestre 2016	Variation 1 ^{er} trim 2017/ 1 ^{er} trim 2016	Année 2016
Intégration Avicole	Revenus	Total	DT	210 581 910	182 475 987	15%	769 739 874
		Local	DT	206 480 906	179 104 707	15%	757 244 646
		Export	DT	4 101 004	3 371 280	22%	12 495 228
	Production		DT	206 370 272	182 746 467	13%	754 345 077
	Investissements		DT	12 531 701	10 363 602	21%	88 639 179
	Endettement	CMT	DT	103 944 827	119 141 148	-13%	102 915 670
		CCT	DT	33 892 223	44 966 332	-25%	33 556 656
Produits de grande consommation	Revenus	Total	DT	80 610 079	68 007 136	19%	319 520 175
		Local	DT	52 809 294	50 372 245	5%	230 410 344
		Export	DT	27 800 785	17 634 891	58%	89 109 831
	Production		DT	82 222 281	64 777 279	27%	325 910 579
	Investissements		DT	1 437 277	445 777	222%	6 177 860
	Endettement	CMT	DT	49 160 598	52 049 342	-6%	48 673 859
		CCT	DT	-7 416 822	-9 846 812	25%	-7 343 388
Transformation d'acier	Revenus	Total	DT	35 181 787	32 136 448	9%	128 582 589
		Local	DT	21 793 511	21 059 588	3%	71 365 814
		Export	DT	13 388 276	11 076 860	21%	57 216 775
	Production		DT	35 885 423	32 779 177	9%	131 154 241
	Investissements		DT	353 887	335 743	5%	2 755 603
	Endettement	CMT	DT	24 821 687	28 013 958	-11%	24 821 687
		CCT	DT	37 857 445	50 731 677	-25%	37 857 445
Emballage	Revenus	Total	DT	36 747 155	27 788 316	32%	127 879 385
		Local	DT	27 588 462	22 213 535	24%	101 133 666
		Export	DT	9 158 693	5 574 781	64%	26 745 719
	Production		DT	37 114 627	28 066 199	32%	129 158 179
	Investissements		DT	881 910	1 405 192	-37%	7 180 117
	Endettement	CMT	DT	28 391 224	31 725 314	-11%	28 110 123
		CCT	DT	5 724 208	7 593 756	-25%	5 667 533
Matériaux de construction	Revenus	Total	DT	37 687 218	34 900 435	8%	141 591 067
		Local	DT	35 991 553	33 077 679	9%	134 539 709
		Export	DT	1 695 665	1 822 756	-7%	7 051 358
	Production		DT	35 425 985	32 806 409	8%	133 095 603
	Investissements		DT	1 558 502	1 001 348	56%	21 973 543
	Endettement	CMT	DT	35 006 113	39 512 027	-11%	34 659 518
		CCT	DT	4 463 614	5 847 754	-24%	4 419 420

- Suite -

METIER	Indicateurs		Unité	1 ^{er} Trimestre 2017	1 ^{er} Trimestre 2016	Variation 1 ^{er} trim 2017/ 1 ^{er} trim 2016	Année 2016
Commerce & Services	Revenus	Total	DT	47 747 568	44 332 321	8%	226 949 230
		Local	DT	46 051 903	44 163 517	4%	223 242 298
		Export	DT	1 695 665	168 804	905%	3 706 932
	Production		DT	46 983 974	48 343 998	-3%	224 679 738
	Investissements		DT	2 175 821	1 584 535	37%	13 578 327
	Endettement	CMT	DT	28 419 933	29 500 178	-4%	28 138 548
		CCT	DT	67 803 527	89 077 498	-24%	67 132 205
Bois & Bien d'Equipement	Revenus	Total	DT	18 187 580	16 951 903	7%	76 099 622
		Local	DT	16 787 277	16 555 059	1%	72 639 048
		Export	DT	1 400 303	396 844	253%	3 460 574
	Production		DT	18 369 456	17 121 422	7%	76 860 618
	Investissements		DT	1 037 638	83 622	1141%	923 377
	Endettement	CMT	DT	5 783 402	8 324 772	-31%	5 726 141
		CCT	DT	8 310 625	11 895 821	-30%	8 228 342
Immobilier	Revenus	Total	DT	4 487 221	4 941 834	-9%	18 219 271
		Local	DT	4 487 221	4 941 834	-9%	18 219 271
		Export	DT	0	0		0
	Production		DT	4 487 221	4 941 834	-9%	18 219 271
	Investissements		DT	1 145	0		49815
	Endettement	CMT	DT	6 929 755	22 158 859	-69%	6 861 144
		CCT	DT	12 658 550	-1 696 027	846%	12 533 218

Métier	Designations	1er trimestre			Cumul au 31/03		
		2016	2017	Variation	2016	2017	Variation
9 PGH « prestations de service »	Total Revenus	3 584 198	3 941 678	10%	3 584 198	3 941 678	10%
	Revenus des prestations	3 584 198	3 941 678	10%	3 584 198	3 941 678	10%
	Revenus des Participations	0	0	0%	0	0	0%
	Charges d'exploitation	1 922 628	2 250 310	17%	1 922 628	2 250 310	17%
	Prise de participation dans les entreprises du Groupe de la période	2 798 701	2 411 824	-14%	2 798 701	2 411 824	-14%
	Placements à court terme	0	320 000	0%	0	320 000	0%
	Solde liquidités et équivalents de liquidités	55 447	39 758	-28%	55 447	39 758	-28%
	TOTAL des Actifs	381 875 702	409 822 303	7%	381 875 702	409 822 303	7%

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE : ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble *ASSURANCES SALIM*

Lot AFH BC5 Centre Urbain Nord- Tunis -1003

La Société « ASSURANCES SALIM » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

	1 ^{er} Trimestre 2017	1 ^{er} Trimestre 2016	Au 31/12/2016(*)
EN DT			
1 - PRIMES EMISES			
VIE	8 465 986	7 767 513	28 477 029
IARD	3 130 437	2 565 866	5 935 592
AUTO	5 765 432	4 813 393	17 501 276
ENGINEERING	991 607	941 493	3 038 443
TRANSPORT	535 284	436 558	2 290 247
MALADIE	3 730 581	3 332 300	16 034 360
Non VIE	14 153 341	12 089 610	44 799 918
Total	22 619 328	19 857 123	73 276 947
2 - PRIMES CEDEES	7 763 003	6 726 597	24 198 876
VIE	4 359 887	3 616 508	15 745 123
IARD	2 230 797	1 977 128	4 022 671
AUTO	135 008	96 505	593 727
ENGINEERING	889 049	853 316	2 722 561
TRANSPORT	148 262	183 140	1 114 794
3 - COMMISSIONS	3 031 086	2 495 982	10 492 998
4 - CHARGES DE SINISTRES			
VIE	4 134 737	1 832 909	7 603 192
IARD	2 938 287	357 155	1 561 680
AUTO	3 444 786	2 779 743	11 736 825
ENGINEERING	248 728	4 083	-31 636
TRANSPORT	25 945	44 991	642 413
MALADIE	4 755 320	3 633 671	16 768 217
Non VIE	11 413 066	6 819 643	30 677 499
Total	15 547 803	8 652 551	38 280 691
5 - PRODUIT DES PLACEMENTS	1 773 694	1 587 596	7 556 179
dont Revenus financiers	1 365 084	1 209 301	6 367 565

(*) Chiffres Audités

- Suite -

I. BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS :

1. Les charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers ont été estimées à partir des états de gestion et des états comptables de la société.
2. Les chiffres évoluent au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les branches (sinistres réglés, sinistres déclarés, Primes cédées, commissions).
3. Les indicateurs relatifs à l'exercice 2016 sont audités.
4. Les produits des placements tiennent compte des intérêts courus et non échus.

II. FAITS SAILLANTS

Au 31.03.2017, le chiffre d'affaires global de SALIM s'est établi à 22,6MD contre 19,9MD en mars 2016, soit une croissance de 14% et une réalisation supérieure aux objectifs escomptés. L'assurance vie, cœur de métier pour SALIM, affiche une croissance de 9% et un taux de réalisation de plus de 27%.

De même, la performance requise se confirme en assurances non vie qui affiche un chiffre d'affaires de 14,1MD contre 12,1MD en mars 2016, soit un taux d'évolution de 17%.

Les primes cédées ont enregistré une évolution de 15%, expliquée essentiellement par l'augmentation du chiffre d'affaires.

De sa part, la charge de sinistre totalise 15,5MD contre 8,7MD en mars 2016 soit une évolution de 80%. Cette évolution est due à la survenance de deux sinistres importants en assurance incendie. Il s'agit, toutefois, d'affaires fortement réassurées.

Les produits des placements ont affiché une progression de 12% par rapport à la même période de l'année 2016.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -
Siège social : Boulevard Mohamed BOUAZIZI – Tunis Carthage 2035

La Société Tunisienne de l'Air - TUNISAIR - publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

Indicateurs d'activité	Unité	1er TR 2017	1er TR 2016	2016 (provisoire)
Nombre de passagers transportés	Passager	687 368	656 080	2 991 841
<i>Régulier +supplémentaire (3)</i>	<i>Passager</i>	<i>666 250</i>	<i>631 474</i>	<i>2 865 579</i>
<i>Charter +pèlerinage (3)</i>	<i>Passager</i>	<i>21 118</i>	<i>24 606</i>	<i>126 262</i>
Nombre d'heures de vol Charter (3)	Heures	785	918	3 285
Nombre d'heures de vol louées	Heures	6	0	410
Passagers -Kilomètres Transportés (PKT) (3)	Milliers	1 119 733	1 016 355	4 641 282
Sièges-Kilomètres Offerts (SKO) (3)	Milliers	1 516 703	1 418 906	6 501 321
Coefficient de remplissage (3)	%	73,8%	71,6%	71,4%
Coefficient de chargement	%	65,5%	64,0%	64,2%
Tonnage Fret et poste (3)	Tonne	1 657	1 368	5 766
Tonnes-kilomètres transportées (3)	Tonne Kilomètre	117 056	104 973	479 906
Tonnes-kilomètres offertes (3)	Tonne Kilomètre	178 707	163 906	747 089
Part du Marché	%	47,9%	50,5%	39,9%
Ponctualité Flotte	%	47,0%	53,0%	54,7%
Utilisation Flotte	H/Jour/Avion	7,0	6,3	7,04
Recette moyenne / passager (vols réguliers) (3) (5)	Dinars	249	218	243
Recette moyenne / heures de vol (charters) (3)	Dinars	11 878	11 452	11 209
Revenus du transport par catégorie (3) (4)	MD	223,398	193,214	937,297
<i>Activité régulière + supplémentaire (3) (4)</i>	<i>MD</i>	<i>204,130</i>	<i>173,774</i>	<i>838,944</i>
<i>Activité charter + pèlerinage*(3)</i>	<i>MD</i>	<i>9,325</i>	<i>11,231</i>	<i>61,205</i>
<i>activité fret+poste*(3)</i>	<i>MD</i>	<i>9,944</i>	<i>8,209</i>	<i>37,147</i>
Dépense assistance commerciale	MD	20,463	16,303	78,667
Dépenses Assistance Catering	MD	6,464	4,175	27,612
Redevances Aéroportuaires	MD	70,980	60,205	273,971
Loyer Avions	MD	0,035	0,000	6,216
Assurances Avions	MD	1,660	2,059	8,304
Charges d'entretien et réparation	MD	24,375	15,998	66,906
Dépenses Carburants (3)	MD	52,140	32,147	174,364
Charges de personnel (2)	MD	43,793	40,782	182,620
Amortissements Avions (3)	MD	24,820	27,030	96,068
Effectif	Employé	3 623	3 686	3 579
Nombre d'avions en exploitation (au 31/03/2017)	Avion	28	29	29
<i>Avions Propriété de Tunisair</i>	<i>Avion</i>	<i>21</i>	<i>22</i>	<i>22</i>
<i>Avions en Leasing</i>	<i>Avion</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>7</i>
Liquidité et équivalents de liquidité (au 31/03/2017)	MD	101,281	80,778	171,253
Endettement (au 31/03/2017)	MD	1 021,399	978,550	996,242
Charges Financières	MD	3,812	2,533	12,848
Redevances de leasing (principal)	MD	17,539	15,697	67,481
Produits financiers	MD	0,597	0,119	0,556

- Suite -

Remarques

- (1) Les chiffres relatifs aux rubriques ci-après sont élaborés en termes de flux financiers (encaissements décaissements) à partir de source extra-comptables:
- Liquidités et équivalents de liquidité
 - Redevances de leasing
 - Charges financières
 - Produits financiers
- (2) Salaires et charges salariales payés sur la période.
- (3) Les chiffres du 1^{er} trimestre 2016 ont été rectifiés compte tenu des réalisations effectives.
- (4) Les revenus du transport par catégorie comportent les redevances d'embarquement et de sécurité collectées.
- (5) La Recette Moyenne / passager (vols réguliers) est calculé sur la base des recettes hors taxes et redevances collectées.

Les réalisations du premier trimestre 2017 comparées à celles de la même période de 2016 dégagent les tendances suivantes :

- 1- L'augmentation du nombre de passagers toutes activités confondues de 5 % grâce essentiellement à l'amélioration de l'activité R+S de 6% ;
- 2- L'augmentation des revenus du transport de 16% ;
- 3- L'augmentation des dépenses carburant suite à la hausse du prix moyen par tonne de 52 % par rapport au 1^{er} trimestre 2016 ;
- 4- L'augmentation des charges de personnel de 7%.

AVIS DE SOCIETES*

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

SOCIETE MAGASIN GENERAL S.A.
Siège social : 28 Rue Kamel Ataturk – 1001 Tunis

La Société Magasin Général publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

Indicateurs d'activité	1 ^{er} Trimestre 2017*	1 ^{er} Trimestre 2016	%Evolution du 1 ^{er} Trimestre 2016/2017	Au 31/12/2016
CA TTC	201 132	200 063	0,53%	878 738
CA HT	192 421	192 002	0,22%	841 273
Achats de marchandises vendues	157 520	158 066	-0,35%	697 287
Charges financières	3 672	3 458	6,17%	13 628
Produis financiers	2 228	1 873	18,97%	10 015
Effectif moyen	3 999	3 920		3 961
Charge du personnel	16 796	15 225	10,32%	62 411
Ratio Masse salariale/CA	8,73%	7,93%		7,42%
Nombre des points de vente	85	82		83
Délai règlements fournisseurs en J	90	90		90

* Selon les données comptables disponibles

Commentaires :

1. Le chiffre d'affaires HT du 1^{er} trimestre 2017 a enregistré une évolution d'environ 0,22% par rapport à celui enregistré à la même période de l'exercice précédent
2. Les charges du personnel du 1^{er} trimestre 2017 ont enregistré une évolution de 10,32% par rapport à celles constatées au cours du 1^{er} trimestre de l'année précédente
3. Le ratio masse salariale rapportée au CA passe de 7,93% au 31/03/2016 à 8,73% au 31/03/2017.
4. Le nombre de point de vente est passé de 82 unités à la fin du 1^{er} trimestre 2016 à 85 unités à la fin du 1^{er} trimestre 2017, et ce suite à l'ouverture des points de vente : « MG GAFSA ENNOUR » et « Mg ELMOUROUJ 5 » « MG SIDI HSINE » « MG MHAMDIA » et la fermeture de « MG MOUROUJ 6 ».

* Le CMF a invité la société à se conformer aux dispositions de l'article 44 bis et à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne en insérant les indicateurs d'activité suivant :

- Trésorerie nette ;
- Surface totale des points de vente en m2

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS « SIMPAR »**

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La société SIMPAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

(Exprimés en Dinars)

LIBELLES	1T2017	1T2016	EXERCICE 2016*
REVENUS	2 406 362	2 216 083	15 258 539
-VENTES	2 392 904	2 200 400	13 651 657
.Ventes de logements	2 392 904	1 926 000	12 599 050
.Ventes de magasins et bureaux	0	274 400	1 004 578
.Ventes de terrains lotis	0	0	48 029
-PRODUITS DE PARTICIPATIONS	0	0	1 435 450
-AUTRES	13 458	15 683	171 432
VALEUR AJOUTEE BRUTE	1 023 123	1 381 930	5 861 558
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	879 472	762 810	4 132 415
STOCKS EN COURS	13 698 856	11 925 413	18 777 564
STOCKS DE PRODUITS FINIS	16 159 623	11 184 458	10 969 364
STOCKS DE TERRAINS A BATIR	36 624 629	42 564 457	36 337 085
IMMOBILISATIONS FINANCIERES(net des provisions)	16 022 531	16 124 841	16 057 756
STRUCTURE DES PLACEMENTS	0	206 307	
-ACTIONS			0
-AUTRES		206 307	0
LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS DE LA PERIODE	0	163 920	1 061 590
-PRISES DE PARTICIPATIONS			588 490
-CESSIONS DE PARTICIPATIONS		163 920	473 100
TOTAL DES CREANCES	1 608 653	1 166 462	2 739 914
AVANCES RECUES DES CLIENTS	1 426 503	1 152 144	920 053
DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES	1 647 827	2 493 632	9 378 278
REVENUS PAR CATEGORIE	0	44 193	1 435 450
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES NON COTEES			55 894
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES COTEES			1 105 840
-PLUS VALLES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES			92 635
-PLUS VALLES SUR CESSIONS DE TITRES COTES		44 193	
-AUTRES PRODUITS DE PLACEMENTS			181 081
REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES	6 342	75 021	37 752
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES NON COTES	27	8 695	28 020
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES COTES	6 316	66 326	9 732
LES PROVISIONS	41 567	47 048	146 869
-COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES			
-MOINS VALLES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES			
-MOINS VALLES SUR CESSIONS DE TITRES COTES			
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES NON COTES	902		24 583
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES	40 665	47 048	122 286
PLACEMENTS A COURT TERME			
LIQUIDES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDES	-183 722	-1 273 378	-138 591
TOTAL DES ACTIFS			88 377 388

* Les chiffres ne sont pas définitifs

Le chiffre d'affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés

Les stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.

- Suite -

Faits saillants ayant marqué l'activité de la SIMPAR au cours du 1 er trimestre 2017:

- ♦ Le chiffre d'affaires au premier trimestre 2017 a atteint 2,39 millions de dinars contre 2,2 millions de dinars pour le premier trimestre 2016 soit une évolution de 8,6%.
- ♦ Les promesses de vente fermes au 31 Mars 2017 s'élèvent à 2,2 millions de dinars
- ♦ Obtention du procès verbal de récolement du projet La Marsa route de gammarth, le chiffre d'affaires prévisionnel de ce projet est de 9 millions de Dinars
- ♦ Le stock des travaux en cours de la société a augmenté de 15%.
- ♦ Le stock des travaux terminés de la société a augmenté de 44%.
- ♦ L'excédent brut d'exploitation a augmenté de 15%.
- ♦ Le chiffre d'affaires prévisionnel pour l'année 2017 est estimé à 18 millions de Dinars.
- ♦ Renouvellement de la certification ISO 9001 version 2008.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**ENNAKL AUTOMOBILES**

Siège social : Z.I Ariana-Aéroport 1080 Tunis Cedex-B.P :129

La société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017 :

(En DT)

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (1er trimestre 2017)

La société ENNAKL automobiles, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2017 :

Désignation	Au 31/03/2017 (**)	Au 31/03/2016 (**)	Au 31/12/2016 (*)
Total des revenus (Hors taxes)	88 400 010	86 358 405	359 911 627
Coût d'achat des marchandises vendues	74 247 593	72 542 479	303 210 724
Charges financières	0	0	2 717
Produits financiers	718 677	677 766	10 632 949
Solde de la trésorerie nette fin de période	63 025 842	67 627 829	69 128 274
Délai moyen de règlement des fournisseurs (***)	153	153	163
Nombre d'agences officielles	25	25	25
Masse salariale	3 317 350	3 238 131	13 351 037
Effectif fin de période	355	355	357

Faits saillants :

- Le chiffre d'affaires au 31/03/2017 a atteint 88 400 011 DT contre 86 358 405 DT au 31/03/2016, soit une augmentation de 2.36%.
- La trésorerie nette de la société s'est élevée à 63 025 842 DT au 31/03/2017 contre un montant de 67 627 829 DT au 31/03/2016 ce qui correspond à une régression de 6.80% justifiée essentiellement par les investissements effectués par l'entreprise au cours de ce premier trimestre.
- Les produits financiers ont atteint à la fin du 1^{er} trimestre 2017 un montant de 718 677 DT contre un montant de 677 766 DT à la fin du 1^{er} trimestre 2016, soit une progression de 6.04%.
- L'augmentation de la masse salariale par rapport à la même période de l'année dernière est justifiée par l'augmentation légale et les promotions de l'année 2016.

(*) Ces chiffres sont extraits d'une **situation comptable auditée**.(**) Ces chiffres sont extraits d'une **situation comptable non auditée**.

(***) Il s'agit du délai moyen de règlement des fournisseurs étrangers.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE
-UBCI-

Siège Social : 139, avenue de la Liberté-1002 Tunis Belvédère-

L'UBCI publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

KTND	Au 31/03/2016	Au 31/03/2017	Au 31/12/2016	VARIATION en%	VARIATION VOLUME
1- Produits d'exploitation bancaire	58 228	66 038	254 902	13,41%	7 810
Intérêts	39 180	42 279	164 902	7,91%	3 099
Commissions en produits	11 640	11 982	47 894	2,94%	342
Revenus du Portefeuille-titres commercial et d'investissement	7 408	11 777	42 106	58,98%	4 369
2- Charges d'exploitation bancaire	18 920	22 146	85 547	17,05%	3 226
Intérêts encourus et charges assimilées	18 040	21 011	79 506	16,47%	2 971
Commissions encourues	880	1 135	6 041	28,98%	255
3- Produit Net Bancaire	39 308	43 892	169 355	11,66%	4 584
4- Autres produits d'exploitation	703	775	3 146	10,24%	72
5-Charges opératoires, dont :	27 800	30 135	117 499	8,40%	2 335
Frais de personnel	18 742	20 341	78 786	8,53%	1 599
Charges générales d'exploitation	7 145	7 876	30 483	10,23%	731
6- Structure du portefeuille	329 140	453 120	443 711	37,67%	123 980
Portefeuille titres commercial	794	31 056	30 693	3811,34%	30 262
Portefeuille Titres d'investissement	328 346	422 064	413 018	28,54%	93 718
7-Encours des crédits à la clientèle	2 545 496	2 522 281	2 562 093	-0,91%	-23 215
8- Encours de dépôts, dont :	2 183 185	2 168 855	2 248 871	-0,66%	-14 330
Dépôts à vue	1 112 749	1 206 315	1 245 640	8,41%	93 566
Dépôts d'épargne	584 220	609 103	609 315	4,26%	24 883
9- Emprunts et ressources spéciales	275 926	289 359	287 945	4,87%	13 433
10- Capitaux propres	296 934	308 375	299 766	3,85%	11 441

- Suite -

I - BASES ET METHODES COMPTABLES RETENUES

1. BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS

Les indicateurs trimestriels sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale NCT 1 du 30 décembre 1996 et les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25)

METHODES COMPTABLES APPLIQUEES :

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Comptabilisation des prêts auprès de la clientèle

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés et des provisions y afférentes.

Classification des engagements

Les engagements sont classés et provisionnés conformément aux dispositions de la Circulaire de la BCT n° 91-24 telle que modifiée par les textes subséquents.

Immobilisations données en leasing

Les immobilisations données en leasing sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition hors taxe sur la valeur ajoutée, et ce durant toute la période du bail qui varie entre 2 et 7 années.

Les créances de crédit bail sont amorties selon l'amortissement en capital de l'échéancier du contrat.

Provisions sur les engagements

Les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire de la BCT après déduction des garanties considérées comme valables.

Comptabilisation des revenus sur prêts auprès de la clientèle

Les intérêts et produits assimilés ainsi que les commissions sont pris en compte en résultat de la période pour leurs montants rattachés à la dite période.

Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les "actifs incertains" (classe B2) ou parmi les "actifs préoccupants" (classe B3) ou parmi les "actifs compromis" (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en produits réservés et sont déduits du poste "Créances sur la clientèle". Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

COMPTABILISATION DU PORTEFEUILLE - TITRES ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

CONVERSION DES OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations en devises sont traitées séparément dans une comptabilité autonome au titre de chacune des devises concernées et sont converties dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base du cours de change moyen interbancaire en date d'arrêté utilisé pour l'ensemble des opérations comptabilisées dans chaque devise au cours de cette période.

- Suite -

II/ FAITS SAILLANTS DU 1^{er} TRIMESTRE 2017

L'encours des crédits à la clientèle (net de provisions et d'agios réservés) a enregistré une diminution de 23 MTND pour atteindre 2 522 MTND, réalisant ainsi une variation négative de 0,91 % par rapport au 31/03/2016.

Les dépôts de la clientèle affichent une légère diminution de 0,66% par rapport au 31/03/2016, avec un encours de 2 169 MTND.

Les produits d'exploitation ont atteint 66 MTND, soit +13,41% par rapport au 31/03/2016.

Les charges d'exploitation ont atteint 22 MTND, soit une progression de 17,05% comparativement à la même période 2016.

Le produit net bancaire au terme du premier trimestre 2017 est de 44 MTND en progression de 11,66% par rapport à fin Mars 2016.

La banque n'a pas constaté la charge au prorata temporis relative au Fonds de Garantie des Dépôts, celui-ci étant en cours de constitution.

Les charges opératoires ont augmenté de 8,40% par rapport à la même période de l'exercice 2016 avec un accroissement des frais de personnel (8,53%), et des charges d'exploitation (10,23%).

Les capitaux propres sont présentés avant distribution des dividendes de l'exercice 2016.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE**

Siège social : 5, Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord 1082 Tunis

La Société de Fabrication des Boissons de Tunisie publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017 :

		1° T 2017	1° T 2016	EXERCICE 2016*
CHIFFRES D'AFFAIRES : (En millimes)	BOISSONS GAZEUSES LOCALES	23 060 202 854	28 681 154 922	148 771 860 512
	BOISSONS GAZEUSES A L'EXPORT	11 615 630 949	3 996 030 250	41 587 944 242
	BIERE LOCALE	80 612 331 202	71 046 661 597	308 001 648 256
	BIERE A L'EXPORT	872 277 302	325 150 320	3 153 909 648
	AUTRES	6 794 650 443	4 704 597 883	32 560 401 410
		122 955 092 750	108 753 594 972	534 075 764 068
VENTE : (EN HL)	BOISSONS GAZEUSES	355 556	376 368	2 207 070
	BIERE	417 790	362 097	1 616 457
PRODUCTIONS : (EN HL)	BOISSONS GAZEUSES	285 067	252 249	1 617 316
	BIERE	417 022	365 135	1 623 144
INVESTISSEMENTS : (En millimes)	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19 945 250	145 874 979	564 833 991
	TERRAINS			
	GENIE CIVIL	936 907 085	458 306 309	1 319 915 003
	MATERIELS	1 566 318 649	1 292 166 118	12 841 143 911
	EMBALLAGES	1 961 287 061	1 738 890 450	8 393 727 835
		4 484 458 045	3 635 237 856	23 119 620 740
ENDETTEMENTS : (En millimes)	CREDITS BANCAIRES A LONG TERME			
	CREDITS BANCAIRES A COURT TERME		1 226 091 953	
	SOLDE COMPTABLE BANCAIRE	50 420 599 252	68 406 324 007	89 503 058 178

* Ces chiffres ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire du 11/04/2017

- Suite -

1) BASES RETENUES :

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs financiers du premier trimestre 2017 sont issues de notre comptabilité.

2) CHIFFRES D'AFFAIRES :

- Le chiffre d'affaires des boissons gazeuses a atteint : 23 060 203 dinars.
- Le chiffre d'affaires des boissons gazeuses à l'export est passé de 3 996 030 dinars à 11 615 631 dinars soit une augmentation de : 190.68%.
- Le chiffre d'affaires de la bière locale est passée de 71 046 662 dinars à 80 612 331 dinars soit une augmentation de : 13.46%.
- Le chiffre d'affaires à l'export de la bière a augmenté de 168.27% en passant de : 325 150 dinars à 872 277 dinars.

3) VENTES EN VOLUME :

- Le volume des ventes des boissons gazeuses a atteint : 355 556 hectolitres
- Les quantités de bière vendues ont évolués de 15.38%.

4) PRODUCTIONS :

- La production des boissons gazeuses est passée de 252249 hectolitres à 285 067 hectolitres soit une augmentation de 13.01%.
- La production de la bière est passée de 365 135 hectolitres à 417 022 hectolitres réalisant ainsi une augmentation de 14.21%.

5) LES INVESTISSEMENTS :

Les investissements de la période sont composés essentiellement de l'achat de matériel et d'emballages à consigner (casiers et bouteilles)

6) ENDETTEMENTS :

- Les soldes comptables bancaires sont composés des soldes au 31/12/2016 et des montants de recouvrement auprès des clients et des dividendes reçus déduction faite des paiements des impôts, des souscriptions d'actions, des salaires et des fournisseurs.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**Société ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa GP 9 Km 14 BP 658- 2070 La Marsa.

La Société ADWYA publie ci-dessous ses indicateurs d'activités relatifs au 1^{er} trimestre 2017.

DESIGNATION	1er trimestre 2017	1er trimestre 2016	Exercice 2016
I- CHIFFRE D'AFFAIRES :(en DT)			
* Gamme sous licence	10 860 776	12 389 244	49 883 462
* Générique Adwya	9 315 930	7 258 176	29 748 241
* Façonnage	213 874	133 609	944 780
* Modèle Hospitalier	875 347	861 899	3 611 347
TOTAL DES VENTES LOCALES	21 265 927	20 642 928	84 187 830
* Export	95 596	170 357	559 281
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	21 361 523	20 813 285	84 747 111

II- PRODUCTION :(en unités)

* Gamme sous licence	2 156 760	2 569 311	10 044 729
* Générique Adwya	1 505 290	1 583 588	6 211 395
* Façonnage et services	447 769	245 119	1 634 131
* Modèle Hospitalier	679 429	533 479	2 568 131
PRODUCTION TOTALE	4 789 248	4 931 497	20 458 386

III- INVESTISSEMENTS :(en DT)

* Valeur des acquisitions	964 386	720 679	6 162 068
---------------------------	----------------	----------------	------------------

IV- STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT : (en DT)

* Dettes moyen et long terme	-	-	6 450 861
* Crédits Leasing	-	122 668	491 928
* Crédits de gestion	2 500 000	-	1 400 000
VALEUR TOTALE	2 500 000	122 668	8 342 789

- Le chiffre d'affaires de la gamme sous licence a enregistré une baisse de 12,3% (1,5MDT) à fin mars 2017, passant de 12,39 MDT pour 1er TR 2016 à 10,9 MDT pour 1er TR 2017.
- Le chiffre d'affaires de la gamme génériques a enregistré une hausse de 28,4% (2,06 MDT) à fin mars 2017, passant de 7,26 MDT pour 1er TR 2016 à 9,3MDT pour 1er TR 2017.
Le chiffre d'affaire à l'export s'élève à fin Mars 2017 à 95 mDT
Ainsi, le chiffre d'affaires total à fin mars 2017, s'établit à 21,36 MDT contre 20,81 MDT pour le 1er TR 2016, soit une augmentation globale de 2,6% l'équivalent de 548mDT.
- La production en unités à fin mars 2017, a diminué de 2,9% l'équivalent de 142 mille boites par rapport au 1er TR 2016 due essentiellement à la gamme sous licence.
- Au niveau des investissements, la société a dépensé à fin mars 2017, la somme 964 mDT employée essentiellement pour renouveler le matériel et l'outil industriel, aménagement et des travaux d'extension pour le projet stérile.
- Courant le premier trimestre 2017, ADWYA a contracté un crédit de gestion de 2,5 MDT
- L'effectif total au 31/03/2017 est de 550 employés.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**La Société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**

Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2017 :

Indicateurs	1 ^{ER} trimestre			Cumul du 1 ^{er} janvier au 31 Mars			Année
	2017	2016	var en %	2017	2016	var en %	2016
I- Chiffre d'affaires (en DT)	10436773	9732836	7,2%	10436773	9732836,143	7,2%	35861557
Chiffre d'affaires local	9845108	9183197	7,2%	9845108	9183197,083	7,2%	33864426
Chiffre d'affaires export	591665	549639	7,6%	591665	549639,06	7,6%	1997131
II- Production (en DT)	10115358	9932188	1,8%	10115358	9932188	1,8%	35793785
III. Investissements (en DT)				520470	210331	147,5%	6260068
Investissement corporel et incorporel				520470	210331	147,5%	6253136
Investissement financier				0	0	0,0%	6932
IV. Endettement (en DT)				11491150	8592500	33,7%	13582231
Endettement à long et moyen terme				3811828	905040	321,2%	4001838
Emprunts à moins d'un an *				823172	379260	117,0%	862131
Autres (découverts, escompte...)				6856150	7308200	-6,2%	8718262
V.Placement en billet de trésorerie (en DT)				2000000	3000000		2000000

*Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale, la comptabilité matières, les relevés bancaires etc....

Ces informations restent provisoires.

Commentaires**1/ Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires global réalisé sur les trois premiers mois de l'exercice 2017 a enregistré une progression de **7,2%** comparé à la même période de l'exercice 2016.

2/Investissements

Le niveau des investissements corporels et incorporels en ce premier trimestre 2017 était de 520 md.

La société continue ainsi la réalisation de son programme d'investissement.

L'entrée en production de la nouvelle ligne de presse pour la fabrication de panneaux mélaminés synchronisés que la société MPBS s'est procurée en fin d'année 2016 est prévu courant mois de mai 2017.

3/ L'endettement

L'augmentation du niveau d'endettement par rapport au premier trimestre 2016 est expliquée par les 4 000 md de crédit moyen terme que la société MPBS a contracté afin de financer une partie de son programme d'investissement réalisé en 2016.

Performances du groupe MPBS au 1^{er} trimestre 2017

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe **MPBS** a atteint **13 620 md** au premier trimestre 2017 enregistrant ainsi une croissance de **14%** par rapport aux réalisations du premier trimestre 2016.

Cette performance est atteinte grâce aux bonnes réalisations des filiales aussi bien dans le pôle des agencements que dans celui des énergies renouvelables.

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**Société les Ciments de Bizerte**

Siège social : Baie de Sebra Bp 53 – 7000 Bizerte

La société les Ciments de Bizerte publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} Trimestre 2017

	1 ^{er} trimestre 2017	1 ^{er} trimestre 2016	du 01/01/2016 au 31/12/2016*
PRODUCTION			
Clinker en tonnes	147.750	89.170	528.310
Ciment en tonnes	151.133	150.648	578.938
Chaux en tonnes	7.113	9.626	42.460
CHIFFRE D'AFFAIRES			
Ventes locales en dinars	16.585.045	18.656.000	59.957.753
Exportation équivalent en dinars		140.202	1.493.389
Total H.T.V.A.	16.585.045	18.796.202	61.451.142
INVESTISSEMENTS			
En dinars HTVA	900.739	2.928.469	7.819.229
ENDETTEMENTS EN DINARS			
Principal	101.135.688	97.257.026	93.116.530
Intérêts	142.205	1.194.795	255.124
Total	101.277.893	98.451.821	93.371.654
Crédits de Gestion en dinars	27.117.298	20.593.534	25.604.938

* Les chiffres au 31-12-2016 définitifs sont audités par les commissaires aux comptes.

Commentaires :

Le premier trimestre 2017 s'est caractérisé par une augmentation de la production du clinker de 65,69 % (+ 58.580 tonnes) comparé à la même période de l'année 2016.

1. INVESTISSEMENTS :

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

Les travaux de Génie Civil du quai : avancement des travaux (100 %).

Modernisation des installations chargements et déchargements quai : reprise des travaux.

Avancement des travaux mécanique (80 %).

Avancement des travaux électrique (50 %).

La fin de l'ensemble des travaux et l'entrée en exploitation du projet est programmé pour la fin du mois de juin 2017.

2. PRODUCTION ET CHIFFRE D'AFFAIRES :

Sachant que la production du clinker du secteur a baissé de 18,2 % ; la production du clinker de la société LES CIMENTS DE BIZERTE au cours du premier trimestre 2017 a connu une augmentation de 65,69 % par rapport à la production de la même période de 2016 et ce, suite à la bonne marche du four, des gratteurs et du concasseur.

- Suite -

Au cours du premier trimestre 2017, le secteur a enregistré une régression générale des ventes (local + Export) de 12,60 % en liants.

LES CIMENTS DE BIZERTE a enregistré une régression (- 14.031 tonnes) soit - 8,3 % de ses ventes de liants. Le chiffre d'affaires global (local + export) du premier trimestre 2017 a connu une baisse de 11,76 % comparé au premier trimestre 2016.

Cette baisse du chiffre d'affaires au premier trimestre 2017 est due à la conjoncture du marché local conjuguée à la chute vertigineuse des exportations sur les marchés habituels (Algérie et Lybie) de 75,3 %. Cette situation a entraîné une concurrence acharnée sur les prix.

Toutefois les perspectives des Ciments de Bizerte demeurent bonnes avec l'entrée en exploitation des nouvelles installations du quai au cours du deuxième trimestre 2017.

1. L'ENDETTEMENT :

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

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

2. PERSPECTIVES :

Les perspectives de l'année 2017 se présentent comme suit :

L'augmentation sensible de la production de clinker et de ciment suite aux travaux de maintenance annuelle ce qui permettra de subvenir à la demande locale et le développement de l'export.

Finalisation du projet d'aménagement du quai qui est prévu s'achever au cours du deuxième trimestre 2017 dotant ainsi la société d'un quai spécialisé performant permettant d'une part le développement des exportations par voie maritime du clinker et du ciment vers l'Afrique et l'Europe et d'autre part le déchargement des navires de coke de pétrole pour tout le secteur cimentier reprenant ainsi les recettes conséquentes au titre de cette activité qui a été suspendue depuis juin 2015 suite aux travaux d'aménagement.

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

STAR ASSURANCES

Siège Social : Square Avenue de Paris 1080 Tunis Cedex-BP 667

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances sont convoqués le Mercredi 10 mai 2017 à 09h30' à l'hôtel Le Palace Gammarth pour se réunir en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire relatif à l'exercice 2016.
2. Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2016 et approbation des conventions,
3. Approbation des états financiers de l'exercice 2016,
4. Quitus aux administrateurs,
5. Affectation du résultat de l'exercice 2016,
6. Ratification de la cooptation d'administrateur,
7. Fixation du montant des jetons de présence des administrateurs, des membres du comité permanent d'audit et des membres du comité de placement,
8. Renouvellement des mandats des administrateurs,
9. Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes pour les exercices 2017, 2018 et 2019.
10. Pouvoirs en vue des formalités.

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Société GAT VIE

Siège social : 92-94 Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis

La société GAT VIE informe Messieurs les actionnaires qu'ils sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le 26/04/2017 à 11h00 au siège social de GAT VIE sis au 92-94 avenue Hédi Chaker-1002 Tunis Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2016
2. Lecture des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2016
3. Examen et approbation des conventions réglementées régies par les articles 200 et suivants et article 475 du Code des Sociétés Commerciales
4. Examen et approbation des états financiers de GAT VIE arrêtés au 31/12/2016
5. Affectation du résultat de l'exercice 2016
6. Quitus aux administrateurs
7. Fixation du montant des jetons de présence
8. Mandat des administrateurs pour les exercices 2017, 2018 et 2019
9. Questions diverses

Tous les documents destinés à cette Assemblée Générale sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social durant le délai légal.

AVIS DE SOCIETES

الشركة التونسية لتأمين التجارة الخارجية
المقر الإجتماعي: 14 نهج برجين مونبليزي 1073 تونس

استدعاء للجلسة العامة العادية

إن المساهمين في رأس مال الشركة التونسية لتأمين التجارة الخارجية "كوتيناس" مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم الخميس 27 أبريل 2017 على الساعة التاسعة صباحا بمقرها الإجتماعي: 14 نهج بورجين مونبليزي 1073 تونس وذلك للتداول في جدول الأعمال الآتي:

1. تلاوة تقرير مجلس الإدارة لسنة 2016
2. تلاوة التقريرين العام و الخاص لمراقب الحسابات لسنة 2016
3. المصادقة على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية لسنة 2016
4. المصادقة على الاتفاقيات المتعلقة بالفصل 200 و ما يليه من مجلة الشركات التجارية
5. إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة عن تصرفهم لسنة 2016
6. تخصيص أرباح سنة 2016
7. تحديد منحة الحضور لأعضاء مجلس الإدارة و أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق
8. تعيين أعضاء بمجلس الإدارة

AVIS DE SOCIETES

إستدعاء للجلسة العامة الخارقة للعادة

الشركة التونسية لتأمين التجارة الخارجية
المقر الإجتماعي: نهج برجين مونبليزر 1073 تونس

إن المساهمين في رأس مال الشركة التونسية لتأمين التجارة الخارجية "كوتيناس" مدعوون لحضور الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستعقد يوم **الخميس 27 أفريل 2017** على الساعة **العاشرة صباحا** بمقرها الإجتماعي: 14 نهج بورجين مونبليزر 1073 تونس وذلك للتداول في جدول الأعمال الآتي:

- الترفيع في رأس مال الشركة التونسية لتأمين التجارة الخارجية "كوتيناس" بإدماج الإحتياطات و تنقيح الفصل 7 من القانون الأساسي تبعا لهذا الترفيع

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SOCIETE EURO-CYCLES

Siège social : Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société EURO-CYCLES sont invités à assister le Mardi 25 Avril 2017 à 10 heures à l'hôtel SHERATON Avenue de la Ligue Arabe Tunis, à l'Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'administration sur la Gestion de l'exercice 2016.
- 2- Lecture des rapports (général et spécial) du Commissaire aux comptes sur les états financiers de l'exercice 2016.
- 3- Approbation des Etats Financiers relatifs à l'exercice 2016.
- 4- Approbation des opérations et conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés commerciales.
- 5- Approbation des Etats Financiers Consolidés 2016 du Groupe EURO-CYCLES.
- 6- Affectation de résultat de l'exercice 2016 à raison de 1,400 par action.
- 7- Quitus aux membres du Conseil d'Administration pour la gestion de l'exercice 2016.
- 8- Distribution des jetons de présence exercice 2016.
- 9- Renouvellement du mandat des administrateurs suivants pour les exercices 2017-2018 et 2019.
- 10- Questions diverses.
- 11- Formalités et pouvoirs.

2017 - AS - 4460

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE EURO-CYCLES

Siège social : Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

Le Conseil d'Administration réunis le 09 Mars 2017 a décidé de convoquer les actionnaires de la Société EURO-CYCLES en Assemblée Générale Extraordinaire le Mardi 25 Avril 2017 à 11.30 heures à l'hôtel SHERATON-Avenue de la Ligue Arabe 1080 Tunis, à l'effet de délibérer l'ordre du jour suivant :

- 1- Modification corrélative des articles 20,23,24,26 et 27 des statuts.
- 2- Questions diverses.
- 3- Formalités et pouvoirs.

2017 - AS - 4461

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

ASSURANCES SALIM

***Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM
lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -Tunis -1003***

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société « **ASSURANCES SALIM** » sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **Jeudi 27 Avril 2017, à 10 h 30 mn** au siège de la Banque de l'Habitat sis au 18 Av. Mohamed V-1080 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Lecture du rapport du conseil d'administration pour l'exercice 2016 ;
- 2- Lecture des rapports des commissaires aux comptes pour l'exercice 2016 ;
- 3- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice 2016 ;
- 4- Approbation des opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales ;
- 5- Quitus aux administrateurs ;
- 6- Réaffectation de réserves;
- 7- Affectation du résultat de l'exercice 2016;
- 8- Fixation des jetons de présence des administrateurs et des membres du comité permanent d'audit ;
- 9- Renouvellement du mandat d'administrateurs et désignation d'un nouvel administrateur;
- 10- Renouvellement du mandat du Co-commissaire aux comptes "G.A.C.";
- 11- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité..

Conformément aux dispositions de l'article 37 des statuts, les titulaires d'au moins 10 actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrit sur les registres sociaux huit jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Les autres titulaires d'actions inférieures à 10 peuvent pour être admis dans l'Assemblée Générale Ordinaire se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Tout actionnaire pourra par ailleurs se faire représenter par un mandataire de son choix, à condition qu'un « POUVOIR » soit déposé au siège social de la société Trois jours au moins avant la date de l'Assemblée.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Société sis à l'Immeuble Assurances Salim, Lotissement AFH/ BC5, au Centre Urbain Nord Tunis.

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

MODERN LEASING

Siège Social : Immeuble Assurance Salim Lot AFH-BC5 Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-

Messieurs les actionnaires de la société Modern Leasing sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mardi 02 Mai 2017 à 10h00** au siège de la Banque de l'Habitat sis au 18 Avenue Mohamed V - TUNIS, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire relatif à l'activité de l'exercice 2016
2. Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2016 et approbation des conventions mentionnées dans le rapport spécial
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2016
4. Réaffectation de réserves
5. Affectation des Résultats 2016
6. Quitus aux Administrateurs
7. Nomination d'un Administrateur Indépendant
8. Nomination d'un administrateur représentant les actionnaires minoritaires
9. Renouvellement du mandat d'administrateurs
10. Fixation du montant des Jetons de présence pour l'exercice 2016
11. Fixation de la rémunération des Comités
12. Emission d'emprunts obligataires et/ou subordonnés
13. Pouvoirs

2017 - AS - 4445

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE ELECTROSTAR

Siège Social : Boulevard de l'Environnement, Bir El Kassâa, Ben Arous

Messieurs les actionnaires de la SOCIETE ELECTROSTAR SA sont invités à l'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra le samedi 15 avril 2017 à 10 heures à l'hôtel Acropole sis au Rue Rodrigo De Freitas, Les Berges Du Lac, Tunis, à l'effet de délibérer sur les questions portées à l'ordre du jour suivant :

- Validité de la réunion ;
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'augmentation du capital ;
- Augmentation du capital ;
- Droit préférentiel de souscription ;
- Pouvoirs au conseil d'administration ;
- Modification de l'article 6 des Statuts ;
- Formalités légales

2017 - AS - 4416

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

GAT ASSURANCES

Siège Social: 92-94 Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis

La société GAT ASSURANCES informe Messieurs les actionnaires qu'ils sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le 26/04/2017 à 9h30 au siège social de GAT ASSURANCES sis au 92-94 avenue Hédi Chaker-1002 Tunis Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2016
2. Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2016
3. Examen et approbation des conventions réglementées régies par les articles 200 et suivants et article 475 du Code des Sociétés Commerciales
4. Examen et approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31/12/2016
5. Affectation du résultat de l'exercice 2016
6. Quitus aux administrateurs
7. Fixation du montant des jetons de présence
8. Désignation des Commissaires aux Comptes pour les exercices 2017, 2018 et 2019
9. Questions diverses

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SICAV BNA
Société d'Investissement à Capital Variable
Agrément du Ministre des Finances du 2 août 1993
Siège social : Rue Hédi Nouira-1001 Tunis

Le Conseil d'Administration de **SICAV BNA** invite les actionnaires à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire **le vendredi 5 mai 2017 à 9h30 à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise**, Boulevard Principal – Rue du Lac Turkana - 1053 Les Berges du Lac - Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2016,
- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2016,
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31-12-2016,
- Approbation des conventions réglementées et des opérations prévues à l'article 200 et suivants et à l'article 475 du code des sociétés commerciales,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats,
- Fixation du montant des Jetons de présence au titre de l'exercice 2017.

2017 - AS - 4531

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
Agrément du Ministre des Finances du 24 juin 1996
Siège social : Rue Hédi Nouira-1001 Tunis

Le Conseil d'Administration de **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** invite les actionnaires à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire **le vendredi 5 mai 2017 à 10h à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise**, Boulevard Principal – Rue du Lac Turkana - 1053 Les Berges du Lac - Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2016,
- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2016,
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31-12-2016,
- Approbation des conventions réglementées et des opérations prévues à l'article 200 et suivants et à l'article 475 du code des sociétés commerciales,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats,
- Renouvellement du mandat des administrateurs,
- Fixation du montant des jetons de présence au titre de l'exercice 2017.

2017 - AS - 4532

AVIS DE SOCIETES

LIQUIDATION D'UN OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE

FCP AMEN PERFORMANCE

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°08-2009 du 25 mars 2009

Adresse : Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

AMEN INVEST, gestionnaire de FCP AMEN PERFORMANCE, porte à la connaissance des porteurs de parts et du public qu'en application:

- des dispositions de l'article 32 du Code des Organismes de Placement Collectif, elle a obtenu en date du 18 avril 2017 l'agrément de la liquidation du fonds.
- des dispositions de l'article 22 du code des Organismes de Placement Collectif, elle assume les fonctions de liquidateur du fonds.

La date d'entrée en vigueur de la liquidation est fixée au 18 avril 2017.

2017 - AS - 4533

AVIS DE SOCIETES

LIQUIDATION D'UN OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE

FCP AMEN PREVOYANCE

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°09-2009 du 25 mars 2009

Adresse : Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

AMEN INVEST, gestionnaire de FCP AMEN PREVOYANCE, porte à la connaissance des porteurs de parts et du public qu'en application:

- des dispositions de l'article 32 du Code des Organismes de Placement Collectif, elle a obtenu en date du 18 avril 2017 l'agrément de la liquidation du fonds.
- des dispositions de l'article 22 du code des Organismes de Placement Collectif, elle assume les fonctions de liquidateur du fonds.

La date d'entrée en vigueur de la liquidation est fixée au 18 avril 2017.

2017 - AS - 4534

AVIS DE SOCIETES

LIQUIDATION D'UN OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE

FCP CAPITALISATION ET GARANTIE

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°01-2007 du 19 février 2007

Adresse : 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène

ALLIANCE ASSET MANAGEMENT, gestionnaire de FCP CAPITALISATION ET GARANTIE, porte à la connaissance des porteurs de parts et du public qu'en application:

- des dispositions de l'article 32 du Code des Organismes de Placement Collectif, elle a obtenu en date du 18 avril 2017 l'agrément de la liquidation du fonds.
- des dispositions de l'article 22 du code des Organismes de Placement Collectif, elle assume les fonctions de liquidateur du fonds.

La date d'entrée en vigueur de la liquidation est fixée au 18 avril 2017.

AVIS DE SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS**STAR ASSURANCES**

Siège Social : Square Avenue de Paris 1080 Tunis Cedex-BP 667

Projet des résolutions de la société STAR ASSURANCES à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 10 mai 2017.

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2016, approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers arrêtés au 31/12/2016 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est adoptée à

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux opérations prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

Cette résolution est adoptée à

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire Donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2016.

Cette résolution est adoptée à

Quatrième Résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2016 comme suit :

Résultat 2016	15 505 861 383
Résultats reportés 2013 & antérieurs	49 317 635 678
Résultats reportés 2015	86 450 931 000
Total	151 274 428 061
Réserves Ordinaires	6 816 560 000
Réserves pour Fonds Social	1 500 000 000
Dividendes	6 230 771 100
Résultats reportés 2013 & antérieurs	43 086 864 578
Report à nouveau 2016	93 640 232 383
Total report à nouveau	136 727 096 961

- Suite -

En conséquence, il sera servi un dividende de **2,700 dinars** par action. Ces dividendes seront distribués en totalité sur le reliquat du report à nouveau disponible au 31/12/2013 et sont donc exonérés de la retenue à la source.

Ces dividendes seront mis en paiement à compter du auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs des comptes dépositaires des titres pour les titres qui y sont déposés et à la Société Tunisienne de Banque pour les titres non déposés.

Cette résolution est adoptée à

Cinquième Résolution

Le Conseil d'Administration a coopté :

- Monsieur Aymen BEN AYED en tant qu'administrateur représentant le Consortium Tuniso-Koweïtien de Développement.

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie cette cooptation et approuve la désignation de Monsieur Aymen BEN AYED en qualité d'administrateur. Son mandat arrivera à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les états financiers de l'exercice 2016.

Cette résolution est adoptée à

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 7.200 DT le montant brut annuel des jetons de présence à allouer à chaque membre du Conseil d'Administration, le même montant sera alloué aux administrateurs membres du comité permanent d'audit et aux administrateurs membres du comité de placement.

Cette résolution est adoptée à

Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire nomme pour une période de trois années qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2019 les administrateurs suivants:

- Cinq membres représentant l'Etat Tunisien et Entreprises Publiques

- * Monsieur Lassaad ZARROUK
- * Madame Najoua KHRAEIF
- * Madame Imene HMILA BANAOUSS
- * Monsieur Samir SAIED
- * Monsieur Mohamed SKIMA,

- Cinq membres représentant Groupama SA:

- * Monsieur Dominique UZEL
- * Monsieur Charles DE TINGUY
- * Monsieur Olivier DE BAGLION
- * Monsieur Mehdi MASMOUDI
- * Monsieur Habib KARAOLI

- Deux membres représentant les privés :

- * Monsieur Ezzeddine EL KADHI
- * Consortium Tuniso-Koweïtien de Développement : Monsieur Aymen BEN AYED

- Suite -

dont les nouvelles candidatures seront soumises à l'autorisation de la tutelle et ce conformément au code des assurances.

Cette résolution est adoptée à

Huitième Résolution

Sur proposition du comité permanent d'audit, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat du cabinet « HLB GSAudit & Advisory » représenté par Monsieur Ghazi HANTOUS comme commissaire aux comptes de la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance pour un mandat de trois ans 2017, 2018 et 2019 soit une période venant à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2019.

Cette résolution est adoptée à

Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs à monsieur le Président Directeur Général et/ou à son représentant légal pour effectuer toutes les formalités d'enregistrement de dépôts et de publication prévues par la loi.

Cette résolution est adoptée à

AVIS

COURBE DES TAUX DU 20 AVRIL 2017

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication)	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,350%		
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,409%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017		4,473%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,499%	1 004,663
TN0008003246	BTC 52 semaines 10/10/2017		4,666%	
TN0008003253	BTC 52 semaines 07/11/2017		4,718%	
TN0008003261	BTC 52 semaines 05/12/2017		4,769%	
TN0008003279	BTC 52 semaines 02/01/2018		4,821%	
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		4,845%	1 002,990
TN0008003287	BTC 52 semaines 30/01/2018		4,873%	
TN0008003311	BTC 52 semaines 27/02/2018	4,924%		
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,195%	1 003,886
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,266%	919,231
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,374%	1 002,062
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,778%	992,727
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,071%	982,124
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,179%	985,712
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"		6,650%	973,645
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,754%	1 005,969
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,866%	944,780
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,159%	945,115
TN0008000648	BTA 6 ans "6% juin 2023"	7,234%		940,586
TN0008000630	BTA 7 ans "6% octobre 2023"		7,277%	935,291
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,310%	931,811
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,342%	928,639
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,594%		918,225
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,616%	912,714
TN0008000655	BTA 10 ans "6,6% mars 2027"	7,633%		929,639
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,704%		927,272
TN0008000663	BTA 15 ans "7,5% juillet 2032"	8,161%		943,912

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2016	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	164,420	166,516	166,534		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	111,132	112,452	112,464		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	95,242	96,349	96,359		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
4	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,649	14,827	14,829		
5	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	107,054	108,283	108,294		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
6	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,503	1,521	1,522		
7	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	105,685	106,817	106,898		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	40,163	40,573	40,577		
9	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	54,416	54,964	54,969		
10	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	113,524	114,279	114,310		
11	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	109,393	109,061	109,118		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
12	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	129,579	131,304	131,457		
13	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	486,475	495,324	495,661		
14	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,124	117,158	117,428		
15	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,349	126,590	126,950		
16	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	137,836	136,824	137,076		
17	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	120,374	119,535	119,753		
18	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,511	97,888	98,099		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	148,068	145,497	145,957		
20	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,437	92,053	92,274		
21	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,738	96,890	96,974		
22	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	141,042	141,137	141,589		
23	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	123,906	124,318	124,651		
24	FCP BIAT-CROISSANCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
25	FCP BIAT-PRUDENCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
26	FCP BIAT-EQUILIBRE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
27	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	94,078	93,768	94,068		
28	FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	99,043	96,328	96,669		
29	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	19,055	19,452	19,482		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
30	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE ***	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 546,792	En dissolution	En liquidation		
31	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 197,158	2 216,930	2 219,886		
32	FCP AMEN PERFORMANCE ***	AMEN INVEST	01/02/10	120,513	En dissolution	En liquidation		
33	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	109,111	109,681	108,029		
34	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	144,332	145,111	145,794		
35	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	150,498	153,267	154,260		
36	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,429	15,563	15,622		
37	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 228,879	5 281,541	5 282,973		
38	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 119,747	5 139,007	5 140,893		
39	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,473	2,472	2,469		
40	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,161	2,174	2,174		
41	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,218	1,199	1,199		
42	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,081	1,086	1,086		
43	FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,071	1,076	1,075		
44	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,071	1,065	1,066		
45	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	107,645	108,633	108,675		
46	AL AMANAH ETHICAL FCP *	CGF	25/05/09	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
47	AL AMANAH EQUITY FCP *	CGF	25/02/08	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
48	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	118,914	119,457	119,470		
49	FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	-	-	1000,000		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 30/12/2016	Dernière VL	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
50	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	25/05/16	4,482	108,495	109,657	109,668
51	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,590	104,660	104,669
52	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,622	106,919	106,931
53	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,729	103,874	103,885
54	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,300	105,673	105,686
55	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,273	108,468	108,479
56	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,816	106,157	106,169
57	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,340	103,329	103,338
58	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	104,641	105,667	105,675
59	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,631	103,723	103,733
60	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,647	105,861	105,872
61	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,651	104,791	104,802
62	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,799	108,044	108,056
63	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,174	106,294	106,304
64	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,608	104,773	104,783
65	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/17	3,695	102,652	100,067	100,077
66	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,501	105,509	105,518
67	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,797	104,086	104,098
68	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,915	105,084	105,095
69	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,575	105,558	106,606	106,616
70	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,987	104,333	104,345
71	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,411	104,607	104,618
72	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,134	106,305	106,316
73	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,709	103,783	103,792

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	03/05/16	0,413	10,598	10,726	10,727
75	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	103,363	104,586	104,597
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,788	105,205	105,217
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	105,102	106,611	106,624
78	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,515	10,644	10,646
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	57,880	57,051	56,833
80	ATTIJARI VALEURS SICAV **	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	130,496	En cours de liquidation	En cours de liquidation
81	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV **	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 435,194	En cours de liquidation	En cours de liquidation
82	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	97,101	96,790	97,022
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,129	17,349	17,357
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/17	7,628	270,797	266,092	266,095
85	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	29,719	29,629
86	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 327,393	2 258,175	2 260,168
87	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	72,644	73,506	73,694
88	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	54,941	55,391	55,436
89	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	100,102	102,158	102,382
90	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	83,763	86,074	86,240
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
91	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	10,916	10,925	10,907
92	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	11,692	11,557	11,514
93	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,069	13,893	13,844
94	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	12,328	12,024	11,985
95	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,821	12,871	12,892
96	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	11,441	11,591	11,605
97	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,342	141,450	140,533	140,721
98	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	138,271	137,620	137,739
99	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	9,394	8,975	8,984
100	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	101,861	101,941	102,499
101	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	82,067	79,897	80,240
102	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	82,732	80,616	81,046
103	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	98,547	99,309	99,685
104	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	17/04/17	1,206	92,510	93,196	93,236
105	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	102,153	100,054	100,201
106	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	-	9,719	9,725
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN PREVOYANCE ***	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	114,877	En dissolution	En liquidation
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	101,596	100,868	100,240
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	139,878	141,056	141,343
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	104,843	104,033	104,096
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	104,328	102,104	102,201
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	197,772	198,774	198,075
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	179,605	181,744	181,466
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	156,174	157,340	157,377
115	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,231	20,863	20,683
116	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	147,351	143,267	143,466
117	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGER	03/03/10	04/04/17	1,244	124,939	122,894	123,297
118	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 930,614	8 920,675	8 911,286
119	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	8,151	8,111	8,177
120	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	89,496	83,866	84,828
121	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	999,688	967,069	971,527
122	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5189,664	5263,188	5282,230
123	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	5050,700	4952,257	4971,218
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
124	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	111,981	112,214	112,480
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
125	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	8,969	9,149	9,164
126	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	10 178,478	10 265,099	10 283,993

* FCP en liquidation anticipée

** SICAV en cours de liquidation anticipée

*** FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
 4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
 Tél : (216) 71 947 062
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.org.tn
 email 1 : cmf@cmf.org.tn
 email 2 : cmf@cmf.tn
 Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la « Société Atelier du Meuble Intérieurs », l'ouverture au public de FCPR ITQAN INVESTMENT FUND et le déclassement du fonds « CEA ISLAMIC FUND », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE

I-1 Marché Principal

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

31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. 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
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
66. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
67. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
68. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13.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-	71 833 346
5. Arab Banking Corporation -Tunis- "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 Nouira, 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-Lybiennne « 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"	Angle rue Winnipeg et Anney, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue 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 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax.-	74 624 424
51. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
52. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
53. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
54. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	
55. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
58. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353

59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
61.Société 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 Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
72. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
73.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
74.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
75.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
76.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
77.Société STEG International Services	Centre Urbain Nord-Immeuble Assurances Salim Bloc B Parcelle BC5 -1082 Tunis	71 948 314
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 -	Escalier 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 -	70 243 000
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 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
98. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP (1)	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 (1)	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-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
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-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -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 OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI VALEURS SICAV (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
16	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
17	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
18	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	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
19	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
21	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
22	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
23	FCP AMEN PERFORMANCE (3)	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
24	FCP AMEN PREVOYANCE (3)	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
25	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis

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

56	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
57	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
59	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
60	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
61	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
63	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
64	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	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
68	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
69	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	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
76	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	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
78	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
79	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	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
84	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

85	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
87	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
90	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	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
92	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
93	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
94	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
96	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
97	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
98	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
99	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
100	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
101	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
102	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
103	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
104	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
105	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
106	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
107	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
108	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
109	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
110	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
111	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
112	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

113	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
114	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
115	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
116	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
118	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
119	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
120	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
121	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
122	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
124	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
125	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) SICAV en dissolution anticipée

(3) FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

LISTE DES FCC

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

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

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

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
17	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
19	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
21	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
23	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac

24	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
25	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
26	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
27	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
29	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
30	FCPR Tunis Information Technology Fund II	IMBANK PRIVATE EQUITY	87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
31	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	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
33	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
34	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
35	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
36	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
37	ITQAN INVESTMENT FUND	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

* 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 DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «EURO-CYCLES» publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 avril 2017. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Monsieur Adel MADHI.

BILAN (Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
	Notes	2016	2015
ACTIFS			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations Incorporelles	2	68 122,350	41 821,850
<i>Moins Amortissements</i>		-47 892,554	-39 402,487
Immobilisations Corporelles	2	14 252 109,785	10 513 271,587
<i>Moins Amortissements</i>		-4 296 127,719	-3 729 646,883
Immobilisations Financières	3	163 300,000	159 900,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Total des actifs immobilisés		10 139 511,862	6 945 944,067
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		10 139 511,862	6 945 944,067
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4		
<i>Moins Provisions</i>	4.1	15 406 389,060	14 339 529,151
Clients et Comptes Rattachés	4.2	5 417 515,859	10 491 030,716
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	970 002,172	846 881,163
Placements & autres actifs financiers	4.4	13 870 195,120	10 768 600,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	14 775 514,450	6 303 072,879
Total des actifs courants		50 334 750,657	42 644 247,905
TOTAL DES ACTIFS		60 474 262,519	49 590 191,972

BILAN
(Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
	Notes	2016	2015
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
	5		
Capital social		8 100 000,000	5 400 000,000
Réserves		540 000,000	540 000,000
Résultats reportés		13 175 559,640	10 404 005,533
Total des capitaux propres avant résultat		21 815 559,640	16 344 005,533
Résultat de l'exercice		14 169 238,870	13 031 554,114
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		35 984 798,510	29 375 559,647
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants			
	6		
Emprunts		3 501 282,638	368 189,901
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
Total des passifs non courants		3 501 282,638	368 189,901
Passifs courants			
	7		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	6 674 761,332	8 606 202,778
Autres passifs courants	7.2	2 915 408,842	2 673 000,554
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	11 398 011,197	8 567 239,092
Total des passifs courants		20 988 181,371	19 846 442,424
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		24 489 464,009	20 214 632,325
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		60 474 262,519	49 590 191,972

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2016	2015
Produits d'exploitation			
Revenus	8.1	80 283 582,489	74 680 425,997
Autres produits d'exploitation		-	-
Production immobilisée		-	-
Total des produits d'exploitation		80 283 582,489	74 680 425,997
Charges d'exploitation	8.2		
Variation des stocks des produits finis et des encours		2 052 384,071	1 293 887,989
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-59 596 011,848	-56 076 883,751
Charges de personnel		-4 302 433,808	-3 929 523,347
Dotations aux amort. et aux provisions		-593 058,392	-568 360,540
Autres charges d'exploitation		-6 518 581,994	-6 116 362,687
Total des charges d'exploitation		-68 957 701,971	-65 397 242,336
Résultat d'exploitation	8.3	11 325 880,518	9 283 183,661
Charges financières nettes		-3 938 036,858	-1 769 829,815
Produits des placements		8 214 782,915	6 330 663,840
Autres gains ordinaires		29 969,198	29 375,253
Autres pertes ordinaires		-2 523,057	-39 079,461
Résultat des activités ordinaires avant impôt		15 630 072,716	13 834 313,478
Impôt sur les bénéfices		-871 164,670	-802 759,364
Résultat des activités ordinaires après impôt		14 758 908,046	13 031 554,114
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-589 669,176	-
Résultat net de l'exercice	8.4	14 169 238,870	13 031 554,114
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
Résultats après modifications comptables		14 169 238,870	13 031 554,114

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2016	2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9.1		
Résultat net		14 169 238,870	13 031 554,114
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions		593 058,392	568 360,540
* Variation des :			
- stocks		-1 066 859,909	-2 351 777,668
- créances		5 073 514,857	-7 439 994,006
- autres actifs		-123 121,009	1 209 002,613
+ fournisseurs et autres dettes		67 923,896	3 487 358,681
* Plus ou moins values de cession		-7 000,000	-21 010,722
* Modification comptable		-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		18 706 755,097	8 483 493,552
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	9.2		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 585 250,161	-2 339 050,733
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		7 000,000	73 742,800
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-3 400,000	-
Encaissements provenant des associés		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-
Flux de trésorerie provenant d'activités		-3 581 650,161	-2 265 307,933
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	9.3		
Placements		-3 101 595,120	-736 600,000
Dividendes et autres distributions		-7 560 000,000	-5 475 600,000
Encaissements provenant des emprunts		4 500 000,000	114 421,508
Remboursement d'emprunts		-491 405,421	-259 792,146
Flux de trésorerie provenant d'activités de		-6 653 000,541	-6 357 570,638
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-
VARIATION DE TRESORERIE		8 472 104,395	-139 385,019
Trésorerie au début de l'exercice		6 303 072,879	6 442 457,898
Trésorerie à la clôture de l'exercice		14 775 177,274	6 303 072,879

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Exprimé en Dinars)

Produits	Au 31 Décembre		Charges	Au 31 Décembre		Soldes	Au 31 Décembre	
	2016	2015		2016	2015		2016	2015
- Revenus	80 283 582,489	74 680 425,997						
- Production stockée	2 052 384,071	1 293 887,989	- Déstockage de production	-	-			
- Autres produits d'exploitation	-	-						
- Production immobilisée	-	-						
	82 335 966,560	75 974 313,986		-	-	- Production de l'exercice	82 335 966,560	75 974 313,986
- Production	82 335 966,560	75 974 313,986	- Achat consommés	-59 596 011,848	-56 076 883,751			
	82 335 966,560	75 974 313,986		-59 596 011,848	-56 076 883,751	- Marge sur coût matières	22 739 954,712	19 897 430,235
- Marge sur coût matière	22 739 954,712	19 897 430,235						
- Subvention d'exploitation	-	-	- Autres charges externes	-6 319 977,166	-5 972 832,137			
	22 739 954,712	19 897 430,235		-6 319 977,166	-5 972 832,137	- Valeur Ajoutée Brute	16 419 977,546	13 924 598,098
- Valeur ajoutée brute	16 419 977,546	13 924 598,098	- Charges de personnel	-4 302 433,808	-3 929 523,347			
			- Impôts et taxes	-198 604,828	-143 530,550			
	16 419 977,546	13 924 598,098		-4 501 038,636	-4 073 053,897	- Excéde Brut d'Exploitation	11 918 938,910	9 851 544,201
- Excédent brut d'exploitation	11 918 938,910	9 851 544,201	- Insuffisance brute d'exploitation	-	-			
- Autres produits ordinaires	29 969,198	29 375,253	- Autres charges ordinaires	-2 523,057	-39 079,461			
- Produits financiers	8 214 782,915	6 330 663,840	- Charges financières	-3 938 036,858	-1 769 829,815			
- Transfert et reprise de charges	-	-	- Dotations aux amortissements et pr	-593 058,392	-568 360,540			
			- Bénéfice réinvesti	-	-			
			- Impôts sur le résultat ordinaire	-871 164,670	-802 759,364			
	20 163 691,023	16 211 583,294		-5 404 782,977	-3 180 029,180	- Résultat des activités ordinaires	14 758 908,046	13 031 554,114
- Résultat positif des activités ord.	14 758 908,046	13 031 554,114	- Résultat négatif des activités ord.	-	-			
- Gains extraordinaires	-	-	- Pertes extraordinaires	-589 669,176	-			
- Effets positifs des modifications co	-	-	- Effets négatifs des modifications co	-	-	- Résultat net	14 169 238,870	13 031 554,114
- Activités ordinaires	-	-	- Impôts sur éléments extraordinaires	-	-			
	14 758 908,046	13 031 554,114		-589 669,176	-	- Résultat net après modification compta	14 169 238,870	13 031 554,114

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE ET FISCAL

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes de la société « EURO-CYCLES » sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie, le schéma des Soldes Intermédiaires de Gestion et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2016 reprennent à titre comparatif les données comptables relatives à l'exercice 2015.

1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité est tenue sur ordinateur.

Le logiciel de comptabilité permet d'établir périodiquement, les journaux auxiliaires, le grand-livre des comptes, les balances auxiliaires et la balance générale.

Le regroupement de tous les comptes permet d'établir les états financiers de la société " EURO-CYCLES".

La société " EURO-CYCLES" utilise les normes comptables comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers. Aucune divergence n'a été relevée entre les normes comptables et les principes comptables retenus par la dite société.

A la date de notre intervention, les livres légaux étaient en cours de mise à jour

Par ailleurs, le logiciel informatique a été déposé au Bureau de Contrôle des Impôts (Obligation légale prévue par l'article 62 du code de l'impôt sur le revenu et de l'impôt sur les sociétés).

1.3. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société " EURO-CYCLES", sont libellés en Dinar Tunisien.

1.4. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.4 du présent rapport.

1.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERES

Les soldes des créances et des dettes de la société « EURO-CYCLES » arrêtés au 31 Décembre 2016, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois de Décembre 2016, soit 1 € = 2,4301 TND et 1 \$ = 2,3389 TND.

1.6. REGIME FISCAL

Le régime fiscal de la société, "EURO-CYCLES" société totalement exportatrice, est fixé par la loi 93/120 du 27 Décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements qui limite l'exonération totale des bénéfices tirés de l'exportation à une période de 10 ans.

Par ailleurs, au terme de l'article 5 de code d'incitations aux investissements, bénéficient d'exonération des bénéfices tirés de l'exportation pour une durée de 10 ans, les opérations d'investissements relatives à la création, l'extension, le renouvellement, le réaménagement ou la transformation d'activité.

La loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour l'année 2014 mentionne l'expiration de la prorogation de la durée de déduction totale prévue pour la loi de finances 2013 et oblige par la suite une imposition des bénéfices réalisés à l'export au taux réduit de 10% et ce, à partir de l'année 2014.

Toutefois, la société " EURO-CYCLES " est soumise au paiement des droits et taxes suivants :

- La TCL au taux de 0,1% sur le chiffre d'affaires provenant à l'exportation et ce à partir du 1^{er} janvier 2014,
- Droits et taxes relatifs aux véhicules automobiles de tourisme,
- Taxe unique de compensation sur les transports routiers,
- Taxe d'entretien et d'assainissement,
- Droits et taxes perçus au titre des prestations directes (Téléphone, taxes portuaires, etc.),
- Contributions et cotisations au régime de sécurité sociale sauf pour le personnel étranger ayant opté pour son régime légal d'origine.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2016 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

(Exprimés en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/2016
	V. brute au 31/12/2015	Acquisitions 2016	Cessions 2016	Régul 2016	V. brute au 31/12/2016	C. Amort. au 31/12/2015	Dotation 2016	Cessions 2016	C. Amort. au 31/12/2016	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(2)+(3)+(4)	(6)	(7)	(8)	(9)=(6)+(7)+(8)	
										(10)=(5)-(9)
- Logiciels	39 421,350	26 300,500	-	-	65 721,850	38 753,527	7 689,980	-	46 443,507	19 278,343
- Site web	2 400,500	-	-	-	2 400,500	648,960	800,087	-	1 449,047	951,453
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	41 821,850	26 300,500	-	-	68 122,350	39 402,487	8 490,067	-	47 892,554	20 229,796
- Terrain	936 286,400	100 000,000	-	-19 732,500	1 016 553,900	-	-	-	-	1 016 553,900
- Constructions	1 622 694,909	-	-	-	1 622 694,909	634 674,657	49 869,862	-	684 544,519	938 150,390
- Matériel industriel	2 712 605,520	132 202,409	-	-	2 844 807,929	1 970 377,128	285 276,415	-	2 255 653,543	589 154,386
- Outillage industriel	174 767,282	5 839,680	-	-	180 606,962	95 488,251	21 856,765	-	117 345,016	63 261,946
- Matériel de transport	823 100,385	246 487,765	-18 087,489	-	1 051 500,661	473 170,301	136 929,689	-18 087,489	592 012,501	459 488,160
- Installations générales, A. & A. divers	409 258,485	64 559,381	-	-	473 817,866	337 132,273	29 189,415	-	366 321,688	107 496,178
- Mobilier et matériel de bureau	71 388,780	1 631,100	-	-	73 019,880	61 528,733	5 521,225	-	67 049,958	5 969,922
- Matériel informatique	177 284,471	21 098,870	-	-	198 383,341	153 289,566	17 788,265	-	171 077,831	27 305,510
- Constructions en cours	3 414 329,666	3 030 256,715	-	-	6 444 586,381	-	-	-	-	6 444 586,381
- Outillage industriel en cours	57 134,181	3 456,678	-	-	60 590,859	-	-	-	-	60 590,859
- Matériel de transport à statut juridique particulier	114 421,508	-	-	-	114 421,508	3 985,974	38 136,689	-	42 122,663	72 298,845
- Avances sur les immobilisations	-	171 125,589	-	-	171 125,589	-	-	-	-	171 125,589
TOTAL IMMO. CORPORELLES	10 513 271,587	3 776 658,187	-18 087,489	-19 732,500	14 252 109,785	3 729 646,883	584 568,325	-18 087,489	4 296 127,719	9 955 982,066
TOTAL GENERAL	10 555 093,437	3 802 958,687	-18 087,489	-19 732,500	14 320 232,135	3 769 049,370	593 058,392	-18 087,489	4 344 020,273	9 976 211,862

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises en 2016, pour un total de 3.802.959 D s'analysent comme suit :

* Logiciel	26 301 D
* Terrain	100 000 D
* Matériel Industriel	132 202 D
* Outillage Industriel	5 840 D
* Matériel de Transport	246 488 D
* Installations générales, A. & A. divers	64 559 D
* Equipement de bureau	1 631 D
* Matériel Informatique	21 099 D
* Constructions en cours	3 030 257 D
* Outillage Industriel en cours	3 457 D
* Avances sur les immobilisations	171 125 D
Total des acquisitions de l'exercice 2016	<u>3 802 959 D</u>

2.2. CESSION DE L'EXERCICE

La cession au 31 Décembre 2016 s'élevant à 18.087 D a concerné le compte suivant. Le détail se présente comme suit :

(Montants en dinars)

Désignation	Valeur d'origine	Cumul amort. à la date de cession	VCN à la date de cession	Prix de cession	Profit net sur cession
	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)=(4)-(3)
<u>Matériel transport</u>					
- Camionette [4481 TU 120]	18 087	18 087	-	7 000	7 000

Le produit net sur cession a été valablement constaté en comptabilité (Cf. Note 8.3 du rapport général).

2.3. REGULARISATION DE L'EXERCICE

La régularisation au 31 Décembre 2016 s'élevant à 19.732 D a concerné le compte « Terrain » suite à l'établissement du contrat complémentaire avec de l'AFI, on a régularisé la valeur d'acquisition de la parcelle N°25 et 26.

2.4. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement de l'exercice 2016 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<u>TAUX</u>
- Logiciel	33,33 %
- Site web	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel de transport à statut juridique	33,33 % & 25 %

Ces taux sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

Sur ces bases, la dotation de l'exercice 2016 s'est élevée à 593.058D contre 568.361D l'exercice précédent enregistrant ainsi une augmentation de 24.697D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalisant 163.300 D au 31 Décembre 2016 se détaille comme suit :

- Participation	99.900 D
- Emprunt national	60.000 D
- Caution « SONEDE »	<u>3.400 D</u>
	<u>163.300 D</u>

3.1. PARTICIPATION

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2016 correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice.

Cette participation concerne 999 parts sociales de 100 D chacune, soit 99,9% du capital de la société « TUNINDUSTRIES ».

Les dividendes encaissés par la société « EURO-CYCLES » au cours de l'exercice 2016 s'élèvent à 3.296.700 D, (Cf. Note 8.3 du rapport général).

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente, au 31 Décembre 2016, un solde de 50.334.751 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	15.406.389 D
- Clients et comptes rattachés	5.312.650 D
- Autres actifs courants	970.002 D
- Placements et autres actifs financiers	13.870.195 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>14.775.515 D</u>
	<u>50.334.751 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent à la clôture de l'exercice 2016 à 15.406.389 D et se ventilent comme suit :

- Stock matières premières	10.772.129 D
- Stock décors	593.362D
- Stock emballages	431.726D
- Stock produits finis	<u>3.609.172 D</u>
	<u>15.406.389 D</u>

§ **Inventaire physique**

Nous avons assisté aux opérations de prise d'inventaire physique et nous nous sommes assurés que les quantités reprises sur le bilan du 31 Décembre 2016 sont conformes à celles figurant sur les états d'inventaire de fin d'année.

§ **Valorisation des stocks**

Les matières premières, le stock décors et les emballages ont été valorisés au coût d'achat moyen pondéré.

Les produits finis ont été valorisés au coût de production.

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 10.491.031D à la clôture de l'exercice 2015 à 5.417.516D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une diminution de 5.073.515D par rapport à l'exercice précédent. Le détail au 31 décembre 2016 s'analyse comme suit :

- Clients ordinaires	5.185.768 D
- Clients douteux ou litigieux« PODILATOUPOLI » et « MITS »	<u>231.748 D</u>
	<u>5.417.516D</u>
- Provision pour dépréciation du client douteux« PODILATOUPOLI »	<u>-104.866 D</u>
	<u>5.312.650 D</u>

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2016 représente 6,75% du chiffre d'affaires de l'exercice 2016 contre 13,91% à la clôture de l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 24jours en 2016et 50 jours au 31 Décembre 2015.

Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons procédé à la circularisation de certains Clients.

A la date de rédaction du présent rapport, les réponses reçues ont été valablement confrontées avec les soldes comptables.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisant 970.002D au 31 Décembre 2016, s'analysent ainsi :

- Fournisseurs, avances et acomptes	471.355 D
- Produits à recevoir	170.308 D
- Prêts au personnel	151.112 D
- Débiteurs divers	150.558D
- Comptes d'attente	18.268 D
- Personnel – avances et acomptes	3.580 D
- Charges constatées d'avance	2.250 D
- Fournisseurs débiteurs	1.605 D
- Etat, impôts et taxes	<u>966 D</u>
	<u>970.002 D</u>

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 13.870.195D au 31 Décembre 2016 correspond à des placements dont les intérêts sur ces placements totalisent au 31 Décembre 2016, 522.037 D.(Cf. Note 8.3 du rapport général).

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2016,14.775.515 D se répartit comme suit :

- Banques	14.749.225 D
- Régies d'avances et d' accreditifs	24.650 D
- Caisse	<u>1.640 D</u>
	<u>14.775.515 D</u>

Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons demandé aux banques (STB, AMEN BANK, UBCI, BH, ATB, QNB et UIB), un certain nombre d'informations au 31 Décembre 2016 (soldes des différents comptes ouverts, emprunts octroyés à la société, titres en dépôt, noms des personnes habilitées à faire fonctionner les comptes, etc....).

A la date de rédaction du présent rapport, les réponses reçues des « STB » et « QNB » ont été valablement confrontées avec les soldes comptables.

NOTE5- CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2016 un solde de 35.984.799 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	Solde au 31/12/2015	Variation 2016	Solde au 31/12/2016
- Capital social	5 400 000	2 700 000	8 100 000
- Réserves	540 000	-	540 000
- Résultats reportés	10 404 006	2 771 554	13 175 560
- Résultat de l'exercice	13 031 554	1 137 685	14 169 239
TOTAL	29 375 560	6 609 239	35 984 799

5.1. CAPITAL SOCIAL

Suivant P.V de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28 Avril 2016, enregistré à la Recette de finances de Kalâa-Kébira le 19 Mai 2016, les actionnaires de la société « Euro-Cycles » ont décidé l'augmentation du capital social par incorporation des réserves de DEUX MILLIONS SEPT CENT MILLE (2.700.000) Dinars et ce, par la création de DEUX MILLIONS SEPT CENT MILLE (2.700.000) actions nouvelles de UN (1) Dinar de valeur nominale chacune, attribuées gratuitement aux actionnaires à raison de 01 action nouvelle gratuite pour 02 actions anciennes.

En conséquences, Le capital social sera fixé à la somme de HUIT MILLIONS CENT MILLE (8.100.000) Dinars divisé en HUIT MILLIONS CENT MILLE (8.100.000) actions de UN (1) Dinar de valeur nominale chacune.

5.2. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux Propres
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(2)+(3)+(4)
- Solde au 31 Décembre 2013	5 400 000	540 000	2 792 771	6 737 456	15 470 227
- Affectation du résultat 2013	-	-	2 687 456	-2 687 456	-
- Distribution des dividendes	-	-	-	-4 050 000	-4 050 000
- Résultat de l'exercice 2014	-	-	-	10 399 379	10 399 379
- Solde au 31 Décembre 2014	5 400 000	540 000	5 480 227	10 399 379	21 819 606
- Affectation du résultat 2014	-	-	4 923 779	-4 923 779	-
- Distribution des dividendes	-	-	-	-5 475 600	-5 475 600
- Résultat de l'exercice 31 Décembre 2015	-	-	-	13 031 554	13 031 554
- Solde au 31 Décembre 2015	5 400 000	540 000	10 404 006	13 031 554	29 375 560
- Affectation du résultat 2015 *	-	-	5 471 554	-5 471 554	-
- Distribution des dividendes *	-	-	-	-7 560 000	-7 560 000
- Augmentation du capital **	2 700 000	-	-2 700 000	-	-
- Résultat de l'exercice 31 Décembre 2016	-	-	-	14 169 239	14 169 239
- Solde au 31 Décembre 2016	8 100 000	540 000	13 175 560	14 169 239	35 984 799
<p>* : PV AGO du 28 Avril 2016 ** : PV AGE du 28 Avril 2016</p>					

5.3. RESULTATS REPORTEES

Suivant PV de L'A.G.O du 28 Avril 2016 enregistré à la Recette de Finances le 19 Mai 2016, la société « EURO-CYCLES » a procédé à la distribution des dividendes à ses actionnaires et ce, proportionnellement à leur participation dans le capital.

Suivant P.V de L'A.G.E du 28 Avril 2016, enregistré à la Recette de Finances de Kalâa-Kébira le 19 Mai 2016, les actionnaires de la société « Euro-Cycles » ont décidé l'augmentation du capital social par incorporation des réserves de DEUX MILLIONS SEPT CENT MILLE (2.700.000) Dinars.

Le détail se présente ainsi :

- Bénéfice de l'exercice 2015	13.031.554 D
- Résultats reportés	<u>10.404.006 D</u>
Sous total 1	<u>23.435.560 D</u>
- Dividendes à distribuer	-7.560.000 D
Sous total 2	<u>15.875.560 D</u>
- Incorporation des bénéfices au capital	-2.700.000 D
Reliquat à reporter	<u>13.175.560 D</u>

NOTE 6 - EMPRUNTS

Les emprunts contractés de la société « Euro- Cycles » totalisant 3.501.282 D au 31 Décembre 2016, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015	Mouvements 2016		Solde au 31/12/2016
		Ajout	Reclassement	
		(Montants en dinar)		
Crédit				
- UIB 4.500.000 D	-	4 194 915	-915 254	3 279 661
- AMEN BANK 650.000 D	292 369	-	-113 002	179 367
Crédit LEASING				
- LEASING N° 338510	17 626	-	-9 306	8 320
- LEASING N° 338500	28 862	-	-13 867	14 995
- LEASING N° 338460	29 333	-	-10 394	18 939
Total	368 190	4 194 915	-1 061 823	3 501 282
(Cf. Note 7.3 du rapport général)				

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2016 à 20.988.181 D et se détaillent comme suit :

- Fournisseurs et comptes rattachés	6.674.761 D
- Autres passifs courants	2.915.409 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>11.398.011 D</u>
	<u>20.988.181 D</u>

7.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les sommes dues aux fournisseurs totalisant 6.674.761 D à la clôture de l'exercice 2016 se présentent comme suit :

- Fournisseurs d'exploitation	6.322.358D
- Fournisseurs d'immobilisations	9.263 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	<u>343.140 D</u>
	<u>6.674.761 D</u>

Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons procédé à la circularisation de certains fournisseurs.

A la date de rédaction du présent rapport, les réponses reçues ont été valablement confrontées avec les soldes comptables.

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 2.915.409 D au 31 Décembre 2016, reprend les postes suivants :

- Charges à payer	1.247.971 D
- Etat, impôts et taxes	974.439 D
- Créiteurs divers	459.579 D
- CNSS	186.396 D
- Avances clients	39.245 D
- Personnel, rémunérations dues	<u>7.779 D</u>
	<u>2.915.409D</u>

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalisant 11.398.011D au 31 Décembre 2016 s'analyse comme suit :

- Emprunts liés au cycle d'exploitation (Financement import)	10.318.908 D
- Echéances à moins d'un an	1.063.292 D
- Intérêts courus	15.474 D
- Banques	<u>337 D</u>
	<u>11.398.011 D</u>

§ Emprunts à moins d'un an

Les emprunts à court terme totalisant 1.063.292 D à la date de clôture de l'exercice 2016, s'analysent comme suit :

(Montants en Dinar)					
Désignation	Solde au	Mouvements 2016			Solde au
	31/12/2015	Ajout	Remboursement	Reclassement	31/12/2016
Crédit UIB					-
- UIB 4.500.000 D	-	305 085	-305 085	915 254	915 254
Crédit AMEN BANK					
- AMEN BANK 600.000 D	46 248	-	-46 248	-	-
- AMEN BANK 650.000 D	108 012	-	-108 012	113 002	113 002
Crédit LEASING					
- LEASING N° 338510	8 525	-	-8 525	9 306	9 306
- LEASING N° 338500	17 951	-	-15 213	13 867	16 605
- LEASING N° 338460	7 053	-	-8 322	10 394	9 125
Total	187 789	305 085	-491 405	1 061 823	1 063 292
(Cf. Note 6 du rapport général)					

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat des exercices 2016 et 2015 se présente comme suit :

Désignation	(Montants exprimés en dinars)					
	2016		2015		Variation 2016 / 2015	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	80 283 582,489	100,00	74 680 425,997	100,00	5 603 156,492	7,50
Revenus	80 283 582,489	100,00	74 680 425,997	100,00	5 603 156,492	7,50
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-68 957 701,971	85,89	-65 397 242,336	87,57	3 560 459,635	5,44
Variation des stocks des P.F. et des encours	2 052 384,071	2,56	1 293 887,989	1,73	758 496,082	58,62
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-59 596 011,848	74,23	-56 076 883,751	75,09	3 519 128,097	6,28
Charges de personnel	-4 302 433,808	5,36	-3 929 523,347	5,26	372 910,461	9,49
Dotation aux amort. et aux provisions	-593 058,392	0,74	-568 360,540	0,76	24 697,852	4,35
Autres charges d'exploitation	-6 518 581,994	8,12	-6 116 362,687	8,19	402 219,307	6,58
<u>Résultat d'exploitation</u>	11 325 880,518	14,11	9 283 183,661	12,43	2 042 696,857	22,00
Charges financières nettes	-3 938 036,858	4,91	-1 769 829,815	2,37	2 168 207,043	122,51
Produits financiers nets	8 214 782,915	10,23	6 330 663,840	8,48	1 884 119,075	29,76
Autres gains ordinaires	29 969,198	0,04	29 375,253	0,04	593,945	2,02
Autres pertes ordinaires	-2 523,057	0,00	-39 079,461	0,05	-36 556,404	93,54
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	15 630 072,716	19,47	13 834 313,478	18,52	1 795 759,238	12,98
Bénéfice exonéré	-	-	-	-	-	-
Impôt sur les sociétés	-871 164,670	1,09	-802 759,364	1,07	68 405,306	8,52
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	14 758 908,046	18,38	13 031 554,114	17,45	1 727 353,932	13,26
Eléments extraordinaires	-589 669,176	-	-	-	-589 669,176	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	14 169 238,870	17,65	13 031 554,114	17,45	1 137 684,756	8,73
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	14 169 238,870	17,65	13 031 554,114	17,45	1 137 684,756	8,73

8.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est passé de 74.680.426 D à la clôture de l'exercice 2015 à 80.283.582 D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une augmentation de 5.603.156 D (soit 7,5 %).

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Parallèlement à la hausse du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation ont évolué de 3.560.460 D (soit 5,44 %).

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 85,89 % en 2016, contre 87,57 % en 2015. Le détail se ventile comme suit :

<u>Variation des stocks des produits finis</u>	<u>-2.052.384 D</u>	<u>-1.293.888 D</u>
<u>Achats d'approvisionnements consommés</u>	<u>59.596.012 D</u>	<u>56.076.884 D</u>
✖ Achats de matières premières	53.779.289 D	52.801.226 D
✖ Achats d'emballages	4.083.324 D	3.866.109 D
✖ Variation des stocks de matières premières	1.179.308 D	-1.169.964 D
✖ Achats de décors	747.875 D	639.096 D
✖ Variation des stocks de décors	-117.563 D	-40.231 D
✖ Variation des stocks d'emballages	-76.221 D	152.304 D
✖ Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	-	-171.656 D
<u>Charges de personnel</u>	<u>4.302.434 D</u>	<u>3.929.523 D</u>
✖ Charges de personnel	3.139.744 D	2.895.782 D
✖ Charges sociales légales	509.897 D	546.895 D
✖ Autres charges de personnel	652.793 D	486.846 D
<u>Dotations aux amortissements & aux provisions</u>	<u>593.058 D</u>	<u>568.360 D</u>
✖ Dotations aux amortis. des immo. corporelles	584.568 D	566.057 D
✖ Dotations aux amortis. des immo. incorporelles	8.490 D	2.303 D
<u>Autres charges d'exploitation</u>	<u>6.518.582 D</u>	<u>6.116.363 D</u>

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 9.283.184D à la clôture de l'exercice précédent à 11.325.881 D au 31 Décembre 2016 enregistrant ainsi une variation positive de 2.042.697D due à l'augmentation du chiffre d'affaires plus que proportionnelle que celle des charges d'exploitation.

Les éléments hors exploitation présentent à la date de clôture de l'exercice 2016 un solde compensé de 4.304.192 D contre 4.551.130 D l'exercice précédent, détaillé comme suit :

Charges financières nettes	-3.938.037 D	-1.769.830 D
✖ Pertes de change	-3.731.049 D	-1.572.373 D
✖ Intérêts « UIB »	-81.204 D	-19.352 D
✖ Intérêts « STB »	-50.104 D	-80.120 D
✖ Intérêts « BH »	-23.371 D	-
✖ Intérêts « AMEN BANK »	-20.025 D	-29.740 D
✖ Intérêts leasing	-8.209 D	-1.639 D
✖ Intérêts DAB	-8.153 D	-47.271 D
✖ Intérêts des comptes courants	-7.478 D	-9.017 D
✖ Intérêts « ATB »	-5.350 D	-
✖ Intérêts « UBCI »	-3.094 D	-3.760 D
✖ Intérêts des autres dettes	-	-6.558 D
Produits financiers nets	8.214.783 D	6.330.664 D
✖ Gains de change	4.351.821 D	2.062.999 D
✖ Produits des participations (Cf. Note 3 du rapport général)	3.296.700 D	3.296.700 D
✖ Intérêts sur placement (Cf. Note 4.4 du rapport général)	522.037 D	969.680 D

✗ Produits financiers	44.225 D	1.285 D
Autres gains ordinaires	29.969 D	29.375 D
✗ Gains ordinaires	22.969 D	5.271 D
✗ Produits nets /cessions d'immobilisations (Cf. Note 2 du rapport général)	7.000 D	21.011 D
✗ Ristournes perçues	-	3.093 D
Autres pertes ordinaires	-2.523 D	-39.079 D
✗ Pertes ordinaires	-2.523 D	-11.065 D
✗ Autres pertes	-	-28.014 D
	<u>4.304.192 D</u>	<u>4.551.130 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, de l'impôt sur les sociétés au taux de 10% et la contribution conjoncturelle de 7,5%, le bénéfice net de l'exercice 2016 s'élève à 14.169.239 D contre 13.031.554 D à la clôture de l'exercice 2015, soit une augmentation de 1.137.685 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2016, la trésorerie nette dégagée par la société "EURO-CYCLES" a atteint 14.775.177D contre 6.303.073D au 31 Décembre 2015, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de 8.472.104 D.

Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	14.775.514 D
- Concours bancaires	-337 D
Trésorerie à la clôture de l'exercice 2016	<u>14.775.177 D</u>

La trésorerie nette enregistrée une variation positive de 8.472.104 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	18.706.755 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3.581.650D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-6.653.001 D</u>
Variation de la trésorerie	<u>8.472.104D</u>

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégagés, au 31 Décembre 2016, un solde de 18.706.755D, s'analysent comme suit :

<u>9.1.1. Résultat net</u>	<u>14.169.239D</u>
<u>9.1.2. Ajustement pour amortissement & provisions</u>	<u>593.058D</u>
* Dotation aux amortissements & aux provisions	
<u>9.1.3. Variation des stocks</u>	<u>-1.066.860D</u>
* Stocks au 31 Décembre 2015	14.339.529 D
* Stocks au 31 Décembre 2016	-15.406.389 D
<u>9.1.4. Variations des créances</u>	<u>5.073.515D</u>
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2015	10.386.165 D
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2016	-5.312.650 D

<u>9.1.5. Variations des autres actifs</u>		<u>-123.121D</u>
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2015	846.881 D	
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2016	-970.002 D	
<u>9.1.6. Variations des fournisseurs et autres dettes</u>		<u>67.924D</u>
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2015	-8.606.203 D	
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2016	6.674.761 D	
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2015	-2.673.001 D	
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2016	2.915.409 D	
* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2015	-8.567.239 D	
* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2016	11.397.674 D	
* Variation des emprunts	-875.502 D	
* Fournisseurs d'immobilisation non décaissés	-197.975D	
<u>9.1.7. Plus ou moins values de cession</u>		<u>-7.000 D</u>
(Cf. Note 2.2 du rapport général)		

18.706.755 D

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 31 Décembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent - 3.581.650 D et se détaillent ainsi :

<u>9.2.1. Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	-3.585.250 D
<u>9.2.2. Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles</u>	7.000 D
<u>9.2.3. Encaissements suite à la cession d'immobilisations financières</u>	-3.400 D

-3.581.650 D

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -6.653.001 D détaillé ainsi:

<u>9.3.1. Placements</u>	<u>-3.101.595 D</u>
<u>9.3.2. Distribution des dividendes</u>	<u>-7.560.000 D</u>
(Cf. au PV du 28 Avril 2016)	
<u>9.3.3. Encaissements des emprunts à moyen terme</u>	<u>4.500.000 D</u>
* Emprunts UIB	
<u>9.3.4. Remboursement des emprunts à moyen terme</u>	<u>-491.405 D</u>
* Emprunt AMEN BANK	-154.260 D
(Cf. Note 7.3 du rapport général)	
* Emprunt UIB	-305.085 D
(Cf. Note 7.3 du rapport général)	
* Emprunt LEASING HANNIBAL	-32.060 D
(Cf. Note 7.3 du rapport général)	

-6.653.000D

NOTE 10 – TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

Liste des comptes de charges par nature	Montant des charges par nature au 31/12/2016	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	2 052 384,071	2 052 384,071	-	-	-	-	2 052 384,071
- Achats consommés	-59 596 011,848	-59 596 011,848	-	-	-	-	-59 596 011,848
- Charges de personnel	-4 302 433,808	-3 011 703,666	-1 249 641,899	-41 088,243	-	-	-4 302 433,808
- Dotations aux amort. et aux provisions	-593 058,392	-441 116,832	-44 716,603	-107 224,957	-	-	-593 058,392
- Autres charges d'exploitation	-6 518 581,994	-1 070 351,163	-538 434,873	-4 647 748,962	-93 215,723	-168 831,273	-6 518 581,994
- Charges financières nettes	-3 938 036,858	-	-	-	-3 938 036,858	-	-3 938 036,858
- Autres pertes ordinaires nettes	-2 523,057	-	-	-	-	-2 523,057	-2 523,057
Total	-72 898 261,886	-62 066 799,438	-1 832 793,375	-4 796 062,162	-4 031 252,581	-171 354,330	-72 898 261,886

NOTE 11 - OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours de l'exercice 2016, la société « EURO-CYCLES » a conclu diverses transactions avec des parties liées.

Toutes les transactions ont été réalisées aux conditions du marché.

Sociétés	Solde au 31/12/2015	Achats 2016	Ventes 2016	Règlements 2016	Solde au 31/12/2016
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(2)+(3)+(4)
- Fournisseur TUNINDUSTRIES	2600549	9593997		-8203130	3991416
- Fournisseur BIG EASY	948248	9756820		-9599038	1106030
- Fournisseur DENVER	1713443	4044753		-5073986	684210
- Client DENVER	209449		2258757	-2125334	342872
TOTAL	5471689	23395570	2258757	-25001488	6124528

NOTE 12 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société « EURO-CYCLES » n'est intervenu entre la date de clôture de l'exercice 2016 et celle de l'arrêté des états financiers.

NOTE 13 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

TABLEAU RECAPITULATIF DES ENGAGEMENTS HORS BILAN					
BANQUES	ENGAGEMENT	MONTANT	HYPOTHEQUE	SUPERFICIE	RANG
STB	CREDIT DE GESTION :		Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)	6 424	1er
	Accréditifs + F Import	9 000 000.000	Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	1er
			Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'éleve 2 662 154 DT		
UIB	CREDIT DE GESTION :		Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)	6 424	utile
		3 500 000.000	Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	utile
UIB	CREDIT MOYEN ET LONG TERME:		Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)	6 424	utile
		4 500 000.000	Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	utile
			Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'éleve 2 662 154 DT		
AMEN BANK	CREDIT MOYEN ET LONG TERME:	650 000.000	Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	2ème rang
			Nantissement Matériel CABINE DE PEINTURE		
AMEN BANK	CREDIT DE GESTION :	4 850 000.000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	utile
CREDIT DE GESTION : EURO-CYCLES CAUTION SOLIDAIRE					
STB	Sté TUNINDUSTRIE		Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)		
	FINANCEMENT DEVICES	5 000 000.000	Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)		
UIB	Sté TUNINDUSTRIE		Caution solidaire à hauteur de 3 000 000 DT		
	FINANCEMENT DEVICES	3 000 000.000			

**RAPPORT GENERAL SUR
LES COMPTES DE L'EXERCICE SOCIAL
ALLANT DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016**

Messieurs les Actionnaires de la société «**EURO-CYCLES**» Sa,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 28 Avril 2016, nous avons examiné les états financiers de la société "EURO-CYCLES" pour la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2016 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

1 – Responsabilité du Management de la société

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2016 font apparaître un total net du bilan de **60.474.263D**, un bénéfice net de **14.169.239D** et des capitaux propres avant résultat de l'exercice de **21.815.560D**.

Ces états financiers ont été établis par le Conseil d'Administration de votre société qui est responsable de leur établissement et de leur présentation sincère conformément aux Normes Comptables Tunisiennes.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère et fidèle 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 eu égard aux circonstances.

2 – Responsabilité du Commissaire aux comptes

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de votre société, notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes internationales d'audit ainsi qu'aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans les comptes. Il comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, ainsi que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

3 – Opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints, expriment de façon sincère et régulière la situation financière de la société "EURO-CYCLES" au 31 Décembre 2016 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers sont établis selon les méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les Normes Comptables Tunisiennes et sont comparables à ceux de l'exercice précédent.

4 – Vérifications et informations spécifiques

- Conformément aux dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes donnés par votre Conseil d'Administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire.
- Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

- Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 Décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la société "EURO-CYCLES" à la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Tunis, le : 31 MARS 2017

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE SOCIAL ALLANT DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Messieurs les Actionnaires de la société «EURO-CYCLES» Sa ,

En application de l'article 200 et suivants (et 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 de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leur 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.

Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

- 1 La rémunération et avantages annuels du Président Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 28 Avril 2016 comme suit :
 - Une rémunération mensuelle de 10 000 DT nette de tous impôts,
 - Un véhicule de fonction et les frais y afférents,
 - La prise en charge de la cotisation CNSS,
 - Les charges des télécommunications.
- 2 La rémunération et avantages annuels du Directeur Général Adjoint ayant opté pour le maintien de son statut de salarié a été fixée par le contrat de travail du 04 Juillet 2005 comme suit :
 - Un salaire annuel net de tous impôts de 60.000 DT,
 - Un intéressement net de tous impôts au taux de 5% calculé sur le résultat net de l'exercice, compte non tenu des dividendes de la société TUNINDUSTRIES, comptabilisés au cours de l'exercice,
 - Un véhicule de fonction et les frais y afférents,

- Un abonnement téléphonique professionnel,
- Des frais de logement à hauteur de 650 DT par mois,
- Un billet d'avion, par an pour le DGA et sa famille dans la limite de 2.500 DT par an,
- Prise en charge de l'assurance CFE.

3 La rémunération annuelle du deuxième Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 23 Octobre 2004 pour un montant de 36.000 DT net de tous impôts.

4 Des jetons de présence d'un montant net de 3.000 Dinars alloués à chaque membre du Conseil d'Administration et ce, suivant PV de l'AGO du 28 Avril 2016.

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 de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le : 31 MARS 2017

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances
-STAR-**

Siège social : Square Avenue de Paris –1025- Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 10 mai 2017, accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes Mr Ghazi HANTOUS et Mr Chiheb GHANMI

BILAN AU 31/12/2016
(Exprimé en Dinars Tunisien)

ACTIF	au 31/12/2016			au 31/12/2015
	brut:	amortissements et provisions:	net:	net:
AC1 Actifs incorporels				
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	7 017 032	2 001 725	5 015 307	3 527 051
	7 017 032	2 001 725	5 015 307	3 527 051
AC2 Actifs corporels d'exploitation				
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	16 751 451	11 631 772	5 119 679	3 598 819
	16 751 451	11 631 772	5 119 679	3 598 819
AC3 Placements				
AC31 Terrains et constructions	28 232 067	5 535 190	22 696 878	22 168 297
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	21 797 909	3 774 851	18 023 058	17 372 360
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	6 434 158	1 760 338	4 673 820	4 795 937
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	113 592 361	21 669 702	91 922 659	78 286 776
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation	113 592 361	21 669 702	91 922 659	78 286 776
AC33 Autres placements financiers	631 744 686	5 022 668	626 722 017	647 163 002
AC331 Actions, autres titres à revenu variable	24 315 959	4 358 108	19 957 850	34 770 379
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	565 314 052	650 502	564 663 550	559 705 150
AC334 Autres prêts	13 518 445	14 059	13 504 387	12 186 951
AC336 Autres	28 596 230	0	28 596 230	40 500 521
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4 783 526	0	4 783 526	4 664 608
	778 352 640	32 227 560	746 125 080	752 282 682
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 Provision pour primes non acquises	9 546 589		9 546 589	9 965 520
AC531 Provision pour sinistres (non vie)	34 672 036		34 672 036	37 448 586
AC541 Provision pour participation aux bénéfécies et	4 847 726		4 847 726	5 403 290
	49 066 351	0	49 066 351	52 817 397
AC6 Créances				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe	166 943 310	44 419 854	122 523 456	105 593 654
AC611 Primes acquises et non émises	21 421 947	0	21 421 947	20 925 447
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	116 816 638	42 899 669	73 916 969	63 548 401
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	28 704 724	1 520 185	27 184 539	21 119 805
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	10 018 620	6 193 826	3 824 795	4 581 701
AC63 Autres créances	14 443 761	725 870	13 717 891	7 165 823
AC631 Personnel	231 239	198	231 041	245 088
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	8 239 822	0	8 239 822	3 170 462
AC633 Débiteurs divers	5 972 700	725 672	5 247 028	3 750 273
	191 405 691	51 339 550	140 066 142	117 341 177
AC7 Autres éléments d'actif				
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	57 863 485		57 863 485	35 222 224
AC72 Charges reportées	5 602 689		5 602 689	4 643 487
AC721 Frais d'acquisition reportés	5 602 689		5 602 689	4 643 487
AC73 Comptes de régularisation Actif	21 592 699		21 592 699	24 039 697
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	20 109 148		20 109 148	22 488 169
AC732 Estimations de réassurance	560 050		560 050	560 192
AC733 Autres comptes de régularisation	923 501		923 501	991 336
AC74 Ecart de conversion	1 395 294		1 395 294	1 162 098
	86 454 167	0	86 454 167	65 067 507
Total de l'actif	1 129 047 333	97 200 607	1 031 846 726	994 634 632

CAPITAUX PROPRES ET LE PASSIF		31/12/2016	31/12/2015
<u>CAPITAUX PROPRES:</u>			
CP1	Capital social ou fonds équivalent	23 076 930	23 076 930
CP2	Réserves et primes liées au capital	150 627 592	148 267 452
CP3	Rachat d'actions propres	0	0
CP4	Autres capitaux propres	1 926 258	1 926 258
CP5	Résultat reporté	135 768 567	87 289 425
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		311 399 347	260 560 065
CP6	Résultat de l'exercice	15 505 861	73 450 388
Total capitaux propres avant affectation		326 905 208	334 010 452
<u>PASSIF:</u>			
PA2 Provisions pour autres risques et charges			
PA23	Autres provisions	2 370 000	3 479 000
		2 370 000	3 479 000
PA3 Provisions techniques brutes			
PA310	Provision pour primes non acquises	75 650 797	71 897 257
PA320	Provision d'assurance vie	43 397 744	37 585 838
PA330	Provision pour sinistres (vie)	9 036 227	7 274 544
PA331	Provision pour sinistres (non vie)	462 175 681	436 643 219
PA340	Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	10 140	235 963
PA341	Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	11 671 997	11 090 737
PA350	Provision pour égalisation et équilibrage	0	0
PA361	Autres provisions techniques (non vie)	15 429 187	15 813 739
		617 371 773	580 541 296
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires		16 729 192	17 895 359
PA6 Autres dettes			
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	20 162 776	19 346 853
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	11 215 372	10 154 350
PA63	Autres dettes	25 436 887	23 206 132
PA631	Dépôts et cautionnements reçus	4 084 019	3 965 265
PA632	Personnel	6 658 607	5 856 857
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 274 311	5 782 662
PA634	Créditeurs divers	8 419 950	7 601 349
		56 815 036	52 707 334
PA7 Autres passifs			
PA71 Comptes de régularisation Passif		9 956 946	4 615 326
PA711	Estimations de réassurance		
PA712	Autres comptes de régularisation Passif	9 956 946	4 615 326
PA72 Ecart de conversion		1 698 571	1 385 866
		11 655 517	6 001 191
Total du Passif		704 941 518	660 624 180
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		1 031 846 726	994 634 632

L'état de résultat technique de l'assurance non-vie arrêté au 31/12/2016
(*Exprimé en Dinars Tunisien*)

			<u>Opérations brutes</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Cessions et/ou</u> <u>rétrocessions</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>31/12/2015</u>
PRNV1	Primes acquises					
PRNV11	Primes émises et acceptées	+	309 558 727	36 488 527	273 070 200	257 691 180
PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises	+/-	-3 753 540	418 931	-4 172 471	-5 798 499
			305 805 187	36 907 458	268 897 729	251 892 681
PRNT3	Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	+	28 865 598	0	28 865 598	61 805 755
PRNV2	Autres produits techniques	+	793 915		793 915	630 405
CHNV1	Charge de sinistres					
CHNV11	Montants payés	-	221 618 728	9 231 320	212 387 408	184 727 626
CHNV12	Variation de la provision pour sinistres	+/-	25 532 462	-2 776 550	28 309 013	25 442 311
			247 151 190	6 454 770	240 696 421	210 169 938
CHNV2	Variation des autres provisions techniques	+/-	-384 552	0	-384 552	-644 236
CHNV3	Participation aux bénéfices et ristournes		3 641 846	560 725	3 081 120	2 636 320
CHNV4	Frais d'exploitation					
CHNV41	Frais d'acquisition	-	21 571 616	0	21 571 616	18 202 626
CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+/-	-959 201	0	-959 201	-650 205
CHNV43	Frais d'administration	-	15 710 793	0	15 710 793	26 277 520
CHNV44	commissions reçues des réassureurs	+		9 008 359	9 008 359	8 733 229
			36 323 208	9 008 359	27 314 849	35 096 712
CHNV5	Autres charges techniques	-	24 623 284	0	24 623 284	19 034 477
CHNV6	Variation de la provision pour égalisation et	+/-	0	0	0	-242 000
RTNV	résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	+/-	24 109 724	20 883 605	3 226 120	48 277 631

L'état de résultat technique de l'assurance vie arrêté au 31/12/2016
(Exprimé en Dinars Tunisien)

	Notes:	Opérations brutes 31/12/2016	Cessions et/ou rétrocessions 31/12/2016	Opérations nettes 31/12/2016	Opérations nettes 31/12/2015
PRV1 Primes					
PRV11 Primes émises et acceptées	+	12 565 920	304 987	12 260 933	6 516 297
PRV2 Produits de placements					
PRV21 Revenus des placements	+	2 824 775	0	2 824 775	2 458 910
PRV22 Produits des autres placements	+				
		2 824 775	0	2 824 775	2 458 910
Reprise de corrections de valeur sur placements	+	764 751	0	764 751	697 996
PRV23 Profits provenant de la réalisation des placements et de change	+	552 785	0	552 785	3 045 290
		1 317 536	0	1 317 536	3 743 286
PRV3 Plus values non réalisées sur placements	+				
PRV4 Autres produits techniques	+	1 978	0	1 978	17 119
CHV1 Charge de sinistres					
CHV11 Montants payés	-	3 528 533	0	3 528 533	3 113 473
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	./-	1 761 683	0	1 761 683	1 167 886
		5 290 216	0	5 290 216	4 281 359
Variation des autres provisions techniques					
CHV2 techniques					
CHV21 Provision d'assurance vie	./-	5 811 907	0	5 811 907	1 139 522
		5 811 907	0	5 811 907	1 139 522
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes		-218 405	0	-218 405	-1 924
CHV4 Frais d'exploitation					
CHV41 Frais d'acquisition	-	2 444 459	0	2 444 459	1 228 319
CHV43 Frais d'administration	-	1 681 726	0	1 681 726	996 918
CHV44 commissions reçues des réassureurs	+		130	130	0
		4 126 185	130	4 126 055	2 225 237
CHV5 Autres charges techniques	-	436 544	0	436 544	327 593
CHV9 Charges de placements					
Charges de gestion des placements, y compris					
CHV91 les charges d'intérêt	-	91 784	0	91 784	82 526
CHV92 Correction de valeur sur placements	-	1 246 305	0	1 246 305	776 831
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	124 533	0	124 533	137 423
		1 462 622	0	1 462 622	996 781
Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)		-198 858	304 858	-503 716	3 767 045

L'état de résultat arrêté au 31/12/2016
(Exprimé en Dinars Tunisien)

		<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
RTNV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	.+/- 3 226 120	48 277 631
RTV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie	.+/- -503 716	3 767 045
PRNT1	Produits des placements (assurance et/ou réassurance non vie)		
PRNT11	Revenus des placements	+ 47 201 239	43 402 739
PRNT12	Produits des autres placements	+ 47 201 239	43 402 739
PRNT13	Reprise de corrections de valeur sur placements	+ 12 778 783	12 320 472
PRNT14	Profits provenant de la réalisation des placements	+ 9 236 888	53 753 056
		22 015 671	66 073 528
CHNT1	Charges des placements (assurance et/ou réassurance non vie)		
CHNT11	Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	- 1 533 683	1 456 683
CHNT12	Correction de valeur sur placements	- 20 825 424	13 712 009
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	- 2 080 914	2 425 690
		24 440 021	17 594 383
CHNT2	Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	- 28 865 598	61 805 755
PRNT2	Autres produits non techniques	+ 1 279 946	778 847
CHNT3	Autres charges non techniques	- 141 369	270 993
	Résultat provenant des activités ordinaires	19 772 272	82 628 659
CHNT4	Impôts sur le résultat	- 3 102 844	9 178 272
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	16 669 428	73 450 387
PRNT4	Gains extraordinaires	+ 1 163 567	0
CHNT5	Pertes extraordinaires	- 1 163 567	0
	Résultat extraordinaire	-1 163 567	0
	Résultat net de l'exercice	15 505 861	73 450 387
CHNT6/PRN	Effet des modifications comptables (nets d'impôt)		
	Résultat net de l'exercice après modifications comptables	15 505 861	73 450 387

L'état de flux de trésorerie arrêté au 31/12/2016
(*Exprimé en Dinars Tunisien*)

Désignation	31/12/2016	31/12/2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	315 060 008	304 050 342
Sommes versées pour paiement des sinistres	-205 439 111	-178 830 371
Encaissements des primes reçues (acceptation)	1 746 697	1 457 206
Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptation)	-505 513	-435 725
Commissions versés sur les acceptations	-412 212	-435 406
Décaissements des primes pour les cessions	-35 214 052	-40 637 025
Encaissements des sinistres pour les cessions	8 043 318	12 893 416
Commissions reçues sur les acceptations	8 825 605	8 548 593
Commissions versées aux intermédiaires	-24 374 217	-21 582 790
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-30 101 002	-25 160 811
Variation des dépôts auprès des cédantes	-65 546	7 893
Variation des espèces reçus des cessionnaires	1 180 561	-318 395
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-47 423 393	-97 919 663
Encaissements liés à la cession de placements financiers	55 454 985	29 593 649
Taxes et impôts versés au trésor	-52 189 700	-49 489 465
Produits financiers reçus	47 385 254	42 898 243
Autres mouvements	11 715 324	-933 469
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	53 687 007	-16 293 778
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 606 806	-1 976 182
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	-816 471	-37 594
Encaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation	-7 695 850	-21 482 301
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation	2 162 385	62 800 000
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>	-9 956 742	39 303 924
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	-21 089 004	-7 793 762
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>	-21 089 004	-7 793 762
Variation de trésorerie	22 641 261	15 216 383
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	35 222 224	20 005 841
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	57 863 485	35 222 224

TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES AU 31/12/2016

(Exprimé en Dinars Tunisien)

	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015
<u>Engagements reçus</u>		
cautions reçues	5 916 024	5 560 561
cautions agents généraux	2 038 000	1 963 000
TOTAL	7 954 024	7 523 561
<u>Engagements données</u>	-	-
cautions données	3 505 779	2 577 020
titres et actifs acquis avec engagement de revente	332 800	24 097 800
TOTAL	3 838 579	26 674 820

LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 31/12/2016

1- PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

- **Dénomination sociale** : Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR-
- **Date de constitution** : Décembre 1958
- **Capital social** : 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune
- **Siège social** : Square Avenue de Paris 1000 Tunis
- **Forme juridique** : Société Anonyme faisant appel public à l'épargne
- **Activité** : Assurance et Réassurance toutes branches
- **Registre de commerce** : B 17339 1996 – Tunis
- **Matricule fiscal** : 0002388 P M 000
- **Réseau de production** : 18 succursales et bureaux de souscription
181 Agents d'assurance
33 Courtiers
- **Effectif** : 714 employés

2- FAITS MARQUANTS

L'exercice 2016 a connu les faits marquants suivants :

- La finalisation des travaux de mise en œuvre du projet du système d'information "Horizon" sur les domaines Automobile, comptabilité, réseau et tiers
Le 9/01/2017 est la date de démarrage effectif du projet.
- La poursuite de la phase de mise en œuvre du programme d'exécution du plan stratégique et opérationnel "vision",
- L'adoption d'une stratégie commerciale et d'animation du réseau,
- Le démarrage de la mise en œuvre du plan de continuité d'activité,
- La poursuite des actions de communication institutionnelle dans le cadre d'un plan de communication continu,
- La poursuite de la de la politique d'investissement immobilier,
- Un **résultat net** de 15, 506 MD contre 73,450 MD en 2015,
- Un **total Bilan** 1 031,847 MD contre de 994,635 MD l'année précédente,
- Des **fonds propres** avant résultat de l'ordre de 311, 399 MD contre 260,560 MD en 2015,
- Une évolution des **primes émises** de 5.4 % atteignant 322,125 MD contre 305.542 MD en 2015,
- Une importante évolution des **règlements de sinistres** de 29,774 MD soit 209,782 MD contre 180,008 MD en 2015 dont 19,174 pour la branche automobile,
- Des produits de placements nets de 44,459 MD contre 42,913 MD en 2015(hors la plus value réalisée sur cession des titres SFBT).

3- NORMALISATION COMPTABLE

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, sont préparés par application de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables prévues par le décret 96-2459 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers sont effectués conformément aux normes comptables sectorielles 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31 relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

4- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 31/12/2016, se résument comme suit :

4-1 Les Actifs incorporels et corporels d'exploitation :

Ces actifs sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur la base des taux suivants :

Logiciels	33%
Matériels de Transport	20%
Matériels informatiques	15%
Mobiliers et Matériels de bureau	10%
Agence. Aménagement et Installations	10%

4-2 Placements :

a- Les placements immobiliers :

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement sur la durée de vie restante. Les parts dans les sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation:

- des terrains et des constructions à leur valeur comptable nette des amortissements (pour les biens amortissables),
- des parts dans les sociétés à objet foncier à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation.

b- Placements financiers et placements dans les entreprises avec lien de participation :

b-1 Actions et autres titres à revenus variables :

Cette catégorie de placement comprend les titres dont le revenu dépend du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. Ainsi sont considérées comme titres à revenus

variables les actions ordinaires, les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissements ainsi que les parts des organismes de placements collectifs.

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leurs coûts d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables, à l'exception des titres réévalués.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

Actions cotées : Cours moyen boursier du mois de décembre

Actions non cotées : Valeur mathématique au 31/12/N-1

Parts d'OPCVM : Valeur liquidative du 31 Décembre

Les moins values font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice, les plus values ne sont pas constatées.

b-2 Obligations et autres titres à revenu fixe :

Les obligations et titres à revenus fixes sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constituée à due concurrence.

4-3 Créances :

Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances

* Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance.

* Les créances nées d'opération de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes.

* Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et /ou de réassurance tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

4-4 Les provisions sur créances :

La méthode adoptée pour le calcul de ces provisions se réfère à l'ancienneté des créances et aux écarts entre les soldes comptables et extracomptables.

* Les créances sur les assurés sont provisionnées par ancienneté aux taux suivants :

2013 et antérieurs	100%
2014	50%
2015	20%.

* Les écarts positifs entre les soldes comptables et extracomptables sont provisionnés à 100%.

* La méthode de provisionnement des autres postes de créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

4-5 Les primes acquises et non émises:

Elles sont afférentes à l'exercice 2016 mais n'ayant pu être émises. Elles sont estimées à partir de la moyenne des émissions des quatre premiers mois relatifs aux trois derniers exercices.

4-6 Les primes à annuler :

Les primes à annuler sont évaluées par référence à une méthode statistique conformément à la norme comptable n° 28.

4-7 Autres éléments d'actif :

Ce poste recense les liquidités et équivalents de liquidités, les charges reportées, les comptes de régularisation et les écarts de conversion.

4-8 Capitaux propres :

Les capitaux propres représentent les apports en capital, les réserves et primes liées au capital, les autres réserves, les résultats reportés ainsi que le résultat de la période.

4-9 Provisions Techniques:

Les provisions techniques portées au passif concernent les engagements de la société envers ses assurés, réassurance comprise. Les provisions techniques à la charge des réassureurs sont portées à l'actif du bilan.

a- Provisions pour primes non acquises :

Ces provisions sont destinées à constater pour l'ensemble des contrats en cours la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime. Ces provisions sont calculées séparément pour chaque contrat sur la base de la méthode du prorata-temporis.

Les provisions PNA afférentes aux primes RC décennales font l'objet d'un traitement spécial.

En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance.

En réassurance facultative la provision est calculée suivant les taux de cession par branche.

La provision pour primes non acquises relative aux acceptations est calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

Le contrôle des provisions PNA prorata-temporis et des dépôts de réassurance a été effectué conformément à l'article 15 du code des assurances.

b- Provisions mathématique vie :

La provision mathématique d'assurance vie correspond à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

c- Provisions pour sinistres à payer :

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont déterminées selon la méthode de l'inventaire permanent qui engendre une mise à jour permanente par les jeux des aggravations et des améliorations.

Les provisions pour sinistres à payer des branches groupe, vie et Accidents de travail sont évaluées dossier par dossier à la date d'arrêté comptable.

La provision pour sinistres à payer automobile dégâts matériels, est calculée suivant les cadences de règlements observées dans l'entreprise au cours des exercices antérieurs, le coût moyen et le dossier par dossier, l'évaluation la plus élevée est retenue.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) et des chargements pour frais de gestion.

Les provisions pour sinistres à payer sont présentées au passif après déduction des prévisions de sauvetages et recours à encaisser.

La provision pour sinistre à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

La provision pour sinistre à payer relative aux acceptations est estimée par référence aux comptes envoyés par les cédantes.

d- Provisions mathématiques des rentes :

Les provisions mathématiques des rentes correspondent à la valeur actuelle des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes. Son montant est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

e- Provisions pour participation aux bénéfices et Ristournes:

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires de contrats d'assurance sous la forme de participation aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant de la participation aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la société.

Le montant des ristournes est évalué par référence à une méthode statistique.

f- Provisions pour risques en cours :

Cette provision représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer.

Elle est destinée à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats d'assurance en cours susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où cette charge n'est pas couverte par la provision pour primes non acquises.

g- Provisions pour égalisation :

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir.

4-10 Les revenus :

Les revenus sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières.

Les primes souscrites par les assurés sont constatées à leur émission et font l'objet d'une régularisation en fin d'exercice pour la partie non courue.

4-11 Les charges par destination :

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique.

Ces charges comptabilisées initialement dans les comptes de la classe 9 sont réparties suivant les destinations suivantes:

- Frais de règlement de sinistres
- Frais d'acquisition
- Frais d'administration
- Frais de gestion des placements
- Autres charges techniques.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux diverses destinations sont les suivantes:

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition suivants: l'effectif - la masse salariale.

4-12 Affectation des produits nets des placements :

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les frais généraux affectés aux placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques au 01/01/N + Provisions Techniques au 31/12/N) / 2).

4-13 Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :

La STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation l'impôt sur les bénéfices.

4-14 L'état de flux de trésorerie :

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds et ce, par un système de recensement individuel par flux.

Les encaissements et les décaissements de fonds de l'exercice sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

La trésorerie se compose des avoirs en dinars et en devises auprès des banques, du Centre des chèques Postaux et de la caisse.

Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et de la quote-part des Co-assureurs.

Les sommes versés pour paiement des sinistres sont présentés nets de la quote-part des Co-assureurs.

Les décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

4-15 L'état des engagements hors bilan :

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté conformément à la norme NC26 § 47, la société ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants.

5- COMPARABILITE DES COMPTES :

Les méthodes d'évaluation adoptées pour l'arrêté des comptes de 2016 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes de 2015.

6-CONTROLE INTERNE:

Le système de contrôle interne mis en place par la société permet de réaliser les objectifs suivants :

- Maîtrise des activités et des opérations,
- Présentation des informations conformes aux caractéristiques qualitatives définies dans le cadre conceptuel de la comptabilité financière,
- Conformité aux lois, réglementation et directives de la direction générale et du comité d'audit.

Le programme d'Audit pour l'année 2016 a été établi en fonction des priorités arrêtées par la direction générale et le comité d'audit et compte tenu des recommandations des commissaires aux comptes.

7-LES COMITES SPECIAUX ET ROLES DE CHAQUE COMITE :

- **Comité de réflexion sur la stratégie commune** : composé de membres du Conseil d'Administration, ce comité examine les sujets relatifs à la stratégie, la planification et les objectifs de la société et leur suivi.
- **Comité d'audit** : composé de trois membres parmi les administrateurs et la structure d'audit interne, le comité veille au respect de la mise en place des systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, la protection des actifs, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementations. Il assure le suivi des travaux des organes de contrôle et propose la nomination des commissaires aux comptes.
- **Comité de placement** : composé de membres du Conseil d'Administration et des responsables de la direction financière, le comité arrête la politique de placement et examine les opportunités offertes sur le marché.

8-EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :

Aucun événement important n'est survenu après la clôture de l'exercice.

9-NOTES SUR LE BILAN (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars Tunisiens)

I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

❖ AC1 - Actifs incorporels

Les actifs incorporels s'élèvent au 31/12/2016 à 7 017 032 dinars contre 5 405 232 dinars au 31/12/2015 soit une variation de 1 611 800 dinars.

Les amortissements s'élèvent au 31/12/2016 à 2 001 725 dinars contre 1 878 181 dinars au 31/12/2015 soit une variation de 123 544 dinars.

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2016	Amortissements au 31/12/2016	Valeur Nette au 31/12/2016	Valeur Nette au 31/12/2015
Droit au bail	41 000	41 000	0	0
Logiciels	6 872 782	1 857 475	5 015 307	3 527 051
Autes actifs	103 250	103 250	0	0
TOTAL	7 017 032	2 001 725	5 015 307	3 527 051

❖ AC2- Actifs corporels d'Exploitation

Libellés	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 31/12/2016
	Au 01/01/2016	Acquisition	Au 31/12/2016	Au 01/01/2016	Dotation	Au 31/12/2016	
Materiels de transport	685 484	174 534	860 018	560 345	73 370	633 715	226 303
MMB	2 762 047	288 151	3 050 198	1 918 121	126 052	2 044 173	1 006 025
AAI	6 110 638	877 786	6 988 424	4 703 372	234 439	4 937 811	2 050 613
Materiels Informatique	4 865 819	986 991	5 852 810	3 643 331	372 741	4 016 072	1 836 738
TOTAL	14 423 988	2 327 462	16 751 451	10 825 169	806 602	11 631 772	5 119 679

❖ AC3 - Placements

AC31- Placements Immobiliers

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2016	Amortissement s et Provisions	Valeur Nette au 31/12/2016	Valeur Nette au 31/12/2015
Terrains	4 239 935		4 239 935	4 239 935
Constructions	23 873 832	5 516 890	18 356 942	17 828 362
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300	18 300	100 000	100 000
TOTAL	28 232 067	5 535 190	22 696 878	22 168 297

AC32- Placements dans les entreprises avec lien de participation

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation (*)
Actions Cotées	103 420 843	81 973 623	21 447 220
Actions Non Cotées	10 171 518	9 849 676	321 842
Valeur brute	113 592 361	91 823 299	21 769 062
Provisions	21 669 702	13 536 523	8 133 179
Valeur nette	91 922 659	78 286 776	13 635 883

(*) La variation concerne en plus de reclassement des participations de la catégorie Placements financiers les achats des actions OPCV M de l'ordre de 7 384 000 dinars.

AC33- Placements Financiers

AC331- Actions et autres titres à revenus variables:

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation(*)
Actions Cotées	14 303 110	19 277 162	-4 974 052
Actions OPCVM	6 604 535	16 104 570	-9 500 035
Actions Non Cotées	2 451 038	2 461 030	-9 992
Actions étrangères	957 275	957 275	0
Valeur brute	24 315 958	38 800 037	-14 484 079
Provisions	4 358 108	4 029 658	328 450
Valeur nette	19 957 850	34 770 379	-14 812 529

(*) Il s'agit des reclassements de certaines participations de la catégorie Placements financiers à la catégorie Placements avec lien de participation

AC332- Obligations et autres titres a revenus fixes :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Emprunts obligataires	109 868 052	106 794 152	3 073 900
Emprunts indivis	150 000	150 000	0
Placements marché monétaire	315 000 000	333 500 000	-18 500 000
Placements BTA	140 296 000	119 911 500	20 384 500
Valeur brute	565 314 052	560 355 652	4 958 400
Provisions	650 502	650 502	0
Valeur nette	564 663 550	559 705 150	4 958 400

AC334 - Prêts

Libellés	au 31/12/2016	au 31/12/2015	Variation
Prêts au personnel	13 476 179	12 169 344	1 306 835
Prêts sur police vie	42 266	33 406	8 860
Valeur brute	13 518 445	12 202 750	1 315 695
Provisions	14 059	15 799	-1 740
Valeur nette	13 504 387	12 186 951	1 317 435

AC336- Autres placements

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2016	Valeur Brute au 31/12/2015	Variation
Dépôt auprès de la TGT	2 150 302	3 627 053	-1 476 751
Placements en devises	26 410 740	36 858 380	-10 447 640
Autres dépôts	35 188	15 088	20 100
TOTAL	28 596 230	40 500 521	-11 904 291

AC34- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Cette rubrique englobe les dépôts prélevés à l'encontre de la STAR par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées.

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2016	Valeur Brute au 31/12/2015	Variation
Dépôts en garantie des PPNA	1 081 254	1 087 123	-5 869
Dépôts en garantie des PSAP	3 702 272	3 577 484	124 788
TOTAL	4 783 526	4 664 608	118 918

❖ AC5 - Parts des réassureurs dans les provisions techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques a varié en 2016 de 3 751 046 DT par rapport à 2015 :

Libellés	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015	Variation
Provision pour primes non acquises	9 546 589	9 965 520	-418 931
Provision pour sinistres non vie	34 672 036	37 448 586	-2 776 550
Prov. pour part. des ass. aux bénéficiaires	4 847 726	5 403 290	-555 564
TOTAL	49 066 351	52 817 397	-3 751 046

❖ AC6 - Créances

Libellés	Montant brut au 31/12/2016	Provision	Montant net au 31/12/2016	Montant net au 31/12/2015
AC61 Créances nées d'opérations d'assurances directe				
AC611 Primes acquises et non émises				
	21 421 947		21 421 947	20 925 447
AC612 Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes à annuler	-2 515 238		-2 515 238	-2 157 606
créances sur les assurés	91 007 730	23 679 873	67 327 857	54 773 690
créances contentieuses	15 929 660	14 122 038	1 807 622	1 684 823
Autres créances	12 394 486	5 097 758	7 296 728	9 247 494
TOTAL	116 816 638	42 899 669	73 916 969	63 548 401
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances				
	28 704 724	1 520 185	27 184 539	21 119 805
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance				
Récessionnaires	114 109		114 109	38 799
Cédants	2 756 909	1 606 066	1 150 843	1 362 851
Cessionnaires	7 147 602	4 587 760	2 559 842	3 180 051
TOTAL	10 018 620	6 193 826	3 824 795	4 581 701
AC63 Autres Créances				
Personnel	231 239	198	231 041	245 088
Etat, orga. sécurité sociale	8 239 822		8 239 822	3 170 462
autres débiteurs divers	5 972 700	725 672	5 247 028	3 750 273
TOTAL	14 443 761	725 870	13 717 891	7 165 823
TOTAL GENERAL	191 405 691	51 339 550	140 066 142	117 341 177

❖ AC7 – Autres éléments d'actif

AC71 Avoirs en banque, CCP et Caisse :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Avoirs en banque	55 345 377	33 186 269	22 159 108
CCP	2 477 264	2 021 560	455 704
Caisse	40 844	14 395	26 449
TOTAL	57 863 485	35 222 224	22 641 261

AC 72 Charges reportées

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Frais d'acquisition reportés	5 602 689	4 643 487	959 202
TOTAL	5 602 689	4 643 487	959 202

AC 73 Comptes de régularisation Actif

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	20 109 148	22 488 169	-2 379 021
AC732 Estimation de réassurance	560 050	560 192	-142
AC733 Autres comptes de régularisation			
charges à répartir	100 733	167 888	-67 155
Autres produits à recevoir	180 724	191 390	-10 666
commissions à recevoir	642 045	632 058	9 987
TOTAL	21 592 699	24 039 697	-2 446 998

II -NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

❖ CP- Capitaux propres

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit:

	CAPITAUX PROPRES 2015 AVANT AFFECTATION	Affectations et imputations	Dividendes	Résultat 2016	CAPITAUX PROPRES 2016 AVANT AFFECTATION
Capital Social	23 076 930				23 076 930
Primes liées au capital	126 623 070				126 623 070
Réserves Légales	2 307 693				2 307 693
Autres réserves	21 262 947	2 360 140			23 623 087
Résultats reportés	87 289 424	69 709 918	-21 230 775		135 768 567
Résultat de l'exercice 2015	73 450 388	-73 450 388			0
Résultat de l'exercice 2016				15 505 861	15 505 861
TOTAL	334 010 452	-1 380 330	-21 230 775	15 505 861	326 905 208

Les mouvements sur le fonds social concernent les intérêts des prêts au personnel (364 795 dinars) et une prime exceptionnelle de l'ordre de 1 745 125 dinars.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré des résultats reportes après déduction des réserves prévues par les textes législatifs spéciaux et les réserves statutaires

Les dividendes relatifs à l'exercice 2015 ont été distribués en totalité sur le report à nouveau disponible au 31/12/2013.

❖ PA2- Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31/12/2016 à 2 370 000 dinars représentent des provisions pour litiges.

❖ P3- Provisions techniques brutes

Désignation	2016	2015	Variation 2016	Variation 2015
Prov.pour primes non acquises	75 650 797	71 897 257	3 753 540	6 281 701
Prov.Mathématiques Vie	43 397 744	37 585 838	5 811 906	1 139 522
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	9 036 227	7 274 544	1 761 683	1 167 885
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	462 175 681	436 643 219	25 532 462	36 221 764
Prov.Mathématiques des Rentes	15 090 117	15 750 133	-660 016	-647 299
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	10 140	235 963	-225 823	-1 924
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	11 671 997	11 090 737	581 260	766 931
Prov pour Egalisation décès	0	0	0	-242 000
Prov pour risques en cours	339 070	63 605	275 465	3 062
TOTAL	617 371 773	580 541 296	36 830 477	44 689 642

❖ PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2016	Valeur Brute au 31/12/2015	Variation
Dépôts en garantie des PPNA	4 498 037	3 833 876	664 161
Dépôts en garantie des PSAP	12 231 155	14 061 483	-1 830 328
TOTAL	16 729 192	17 895 359	-1 166 167

❖ PA6 Autres dettes

PA61- Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Désignation	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Siège,agents d'assurances et succursales	8 076 869	5 236 550	2 840 319
Autres Créditeurs	12 085 907	14 110 303	-2 024 396
TOTAL	20 162 776	19 346 853	815 923

PA62- Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Rétrocessionnaires	118 721	439 762	-321 041
Cédants	3 583 052	4 546 831	-963 779
Cessionnaires	7 513 599	5 167 757	2 345 842
TOTAL	11 215 372	10 154 350	1 061 022

PA63-Autres dettes

Désignation	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Dépôts et cautionnements reçus	4 084 019	3 965 265	118 754
Personnel	6 658 607	5 856 857	801 750
Etat , Organisme de sécurité sociale	6 274 311	5 782 662	491 649
Autres Créditeurs divers	8 419 950	7 601 348	818 602
TOTAL	25 436 887	23 206 132	2 230 755

PA7 Autres passifs

PA71 Comptes de régularisation Passif

Désignation	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Charges à payer	6 649 687	2 595 269	4 054 418
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	2 086	380 709	-378 623
Intérêts de retard des traites	460 871	337 458	123 413
Intérêts sur les cautions à payer	232 099	211 862	20 237
Différence sur les prix de remboursements à perce	2 612 202	1 090 028	1 522 174
TOTAL	9 956 945	4 615 326	5 341 619

10-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTAT (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars Tunisiens

1- Primes émises et acceptées

Les primes émises et acceptées nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie de la STAR ont atteint 285 331 133 DT en 2016 contre 264 207 478 en 2015, soit une variation nette 21 123 655 DT.

Libellés		Opérations brutes 2016	Cessions 2016	Opérations nettes 2016	Opérations nettes 2015
Primes émises non vie	PRNV1	309 558 727	36 488 527	273 070 200	257 691 180
Primes émises vie	PRV1	12 565 920	304 987	12 260 933	6 516 298
Total		322 124 647	36 793 514	285 331 133	264 207 478

2 - Charges de sinistres

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie se sont élevées à 245 986 363 DT en 2016 contre à 214 451 296 DT en 2015 enregistrant une évolution de 31 535 340 DT qui se détaille comme suit :

Désignation		Opérations brutes 2016	Cessions 2016	Opérations nettes 2016	Opérations nettes 2015
Non vie					
Montants payés	CHNV11	221 618 728	9 231 320	212 387 408	184 727 626
Variation de la PSAP	CHNV12	25 532 462	-2 776 550	28 309 013	25 442 311
Total non vie		247 151 190	6 454 770	240 696 421	210 169 937
Vie					
Montants payés	CHV11	3 528 533		3 528 533	3 113 473
Variation de la PSAP	CHV12	1 761 683		1 761 683	1 167 886
Total vie		5 290 216	0	5 290 216	4 281 359
Total général		252 441 406	6 454 770	245 986 636	214 451 296

3-Variation des autres provisions techniques

Libellés		31/12/2016	31/12/2015	variation
Non vie				
var.provisions mathématiques rentes		-660 016	-647 299	-12 717
var.provisions pour risques en cours		275 464	3 063	272 401
Total non vie	CHNV2	-384 552	-644 236	259 684
Vie				
var.provisions mathématiques		5 811 907	1 139 522	4 672 385
Total vie	CHV2	5 811 907	1 139 522	4 672 385

4-Participations aux bénéfices et ristournes

Libellés		Opérations brutes 2016	Cessions 2016	Opérations nettes 2016	Opérations nettes 2015
Non vie					
participations aux bénéfices payés		2 268 647	1 116 289	1 152 358	1 877 384
ristournes		791 939		791 939	802 980
provisions pour participation aux bénéfices		502 816	-555 564	1 058 380	-197 310
provisions pour ristournes		78 444		78 444	153 266
Total non vie	CHNV3	3 641 846	560 725	3 081 121	2 636 320
Vie					
participations aux bénéfices payés		7 418		7 418	0
provisions pour participation aux bénéfices		-225 823		-225 823	-1 924
Total vie	CHV3	-218 405	0	-218 405	-1 924

5-Frais d'exploitation

Libellés		31/12/2016	31/12/2015	Variation
Non vie				
Frais d'acquisition	-	21 571 616	18 202 626	3 368 990
Var.des frais d'acquisition reportés	+	959 201	650 205	308 996
frais d'administration	-	15 710 793	26 277 520	-10 566 727
commissions reçues des réassureurs	+	9 008 359	8 733 229	275 130
Total non vie	CHNV4	27 314 849	35 096 712	-7 781 863
Vie				
Frais d'acquisition	-	2 444 459	1 228 319	1 216 140
frais d'administration	-	1 681 726	996 918	684 808
commissions reçues des réassureurs	+	130	0	130
Total vie	CHV4	4 126 055	2 225 237	1 900 818

6-Autres charges techniques

Libellés		31/12/2016	31/12/2015	Variation
Non vie				
Autres charges techniques	-	24 623 284	19 034 477	5 588 807
Total non vie	CHNV5	24 623 284	19 034 477	5 588 807
Vie				
Autres charges techniques	-	436 544	327 593	108 951
Total vie	CHV5	436 544	327 593	108 951

7-Autres Produits techniques

Libellés		31/12/2016	31/12/2015	Variation
Non vie				
Produits techniques	PRNV2	793 915	630 405	163 510
Vie				
Produits techniques	PRV2	1 978	17 119	-15 141
Total		795 893	647 524	148 369

8-Produits et charges des placements

Désignation		31/12/2016	31/12/2015
<i>Produits de placements</i>			
Revenus des placements	PRNT13 + PRV23	50 026 014	45 861 649
Revenus des placements immobiliers		377 806	407 152
Revenus des obligations et autres titres à revenus fixes		40 790 274	38 042 078
Revenus des participations		6 535 627	5 556 155
autres revenus		2 322 307	1 856 264
Reprise de corrections de valeurs sur placements	PRNT13 + PRV23	13 543 534	13 018 467
Profits provenant de la réalisation des placement	PRNT14 + PRV24	9 789 673	56 798 347
TOTAL		73 359 221	115 678 463
<i>Charges de placements</i>			
Charges de gestion des placements	CHNT11+ CHV91	1 625 468	1 539 208
Corrections de valeurs sur placements	CHNT12 + CHV92	22 071 729	14 488 840
Pertes provenant de la réalisation des placement:	CHNT13 + CHV93	2 205 445	2 563 114
TOTAL		25 902 642	18 591 162
<i>Revenus nets</i>		47 456 579	97 087 301

9- les charges par nature : les frais généraux et les dotations

Désignation		31/12/2016	31/12/2015
salaires et compléments de salaires		27 795 529	25 271 270
charges sociales		10 285 578	9 029 363
autres charges		2 044 679	2 031 859
<i>Total charges de personnel</i>		40 125 786	36 332 492
<i>charges de commissions</i>		25 268 933	21 544 243
<i>Impôts et taxes</i>		8 562 660	7 835 909
<i>Autres charges (dotation amortiss., provision, autres...)</i>		7 244 364	14 832 561
Total des charges par nature		81 201 743	80 545 205

10- Ventilation par destination des frais généraux et des dotations

La réglementation impose d'affecter aux comptes techniques les frais généraux, les frais de gestion des placements ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Ces derniers sont repartis par des clés dans les destinations suivantes :

Désignation		31/12/2016	31/12/2015
Total des charges affectées au compte technique Vie		4 796 231	2 756 710
Total des charges affectées au compte technique Non Vie		75 295 424	76 778 579
Frais de gestion des placements		1 110 088	1 009 916
TOTAL		81 201 743	80 545 205

11- Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations et de ristournes exercice en cours, s'élevant à la somme de 329 038 019 dinars, se présente comme suit :

Zones	Montant
NORD	235 392 116
CENTRE	73 373 993
SUD	20 271 910
TOTAL	329 038 019

12- Passage du résultat comptable au résultat fiscal

Résultat comptable	18 680 705
Réintégrations	27 737 981
Déductions	-30 832 466
Résultat fiscal	15 514 220
Impôt sur les sociétés	3 102 844
Résultat Net de l'exercice	15 505 861

11-ANNEXES (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars Tunisiens)

1. Etat récapitulatif des placements au 31/12/2016

DESIGNATION	valeur brute	valeur nette	juste valeur
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	28 232 067	22 696 878	38 313 540
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	104 899 103	79 230 086	187 235 607
Parts d'OPCVM	33 009 217	32 650 424	33 828 622
Obligations et autres titres à revenu fixe	565 314 052	564 663 550	564 663 550
Prêts au personnel	13 518 445	13 504 387	13 504 387
Depôts auprès des entreprises cédantes	4 783 526	4 783 526	4 783 526
Autres	28 596 230	28 596 230	28 596 230
Total	778 352 640	746 125 080	870 925 463
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	760 050 669	727 837 167	852 637 550
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	63 466 174	63 466 174	63 466 174

2. Ventilation des charges et des produits des placements au 31/12/2016

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participaions	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenus des placements immobiliers		377 806	377 806
Revenus des participations	5 945 566	590 061	6 535 627
Revenus des autres placements		40 790 274	40 790 274
Autres revenus financiers		2 322 307	2 322 307
Total produits des placements	5 945 566	44 080 448	50 026 014
intérêts		419 249	419 249
frais externes et internes		1 206 218	1 206 218
autres frais			0
Total charges des placements	0	1 625 466	1 625 466

3. Tableau récapitulatif des éléments constitutifs de la participation des assurés aux résultats techniques et financiers

	EXERCICE				
	2012	2013	2014	2015	2016
Participations aux résultats	42 002	25 052	11 966	1 924	-218 405
Participation attribuée et payée			5 036		7 418
Variation Prov. Participation bénéfices	42 002	25 052	6 930	1 924	-225 823
Provisions mathématiques moyen	19 582 139	27 505 164	33 755 926	37 166 077	40 641 791

4. Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer au 31/12/2016

ANNEE D'INVENTAIRE 2014	<i>Exercice de survenance</i>				
	2012	2013	2014	2015	2016
Règlements cumulés	131 518 824	121 465 175	77 181 479		
Provisions pour sinistres	56 509 640	78 354 158	136 634 438		
Total charges des sinistres	188 028 464	199 819 333	213 815 917		
Primes acquises	221 233 799	242 141 675	270 691 732		
% Sinistres /primes acquises	85%	83%	79%		

ANNEE D'INVENTAIRE 2015	<i>Exercice de survenance</i>				
	2012	2013	2014	2015	2016
Règlements cumulés	151 261 673	147 306 031	114 278 148	75 590 215	
Provisions pour sinistres	36 589 978	59 942 810	87 223 251	149 305 364	
Total charges des sinistres	187 851 651	207 248 841	201 501 399	224 895 579	
Primes acquises	221 233 799	242 141 675	270 691 732	292 538 501	
% Sinistres /primes acquises	85%	86%	74%	77%	

ANNEE D'INVENTAIRE 2016	<i>Exercice de survenance</i>				
	2012	2013	2014	2015	2016
Règlements cumulés	162 896 616	166 091 032	140 652 266	117 342 868	90 712 093
Provisions pour sinistres	25 088 258	39 409 173	61 949 336	98 694 178	163 861 974
Total charges des sinistres	187 984 874	205 500 205	202 601 602	216 037 046	254 574 067
Primes acquises	221 233 799	242 141 675	270 691 732	292 538 501	305 805 187
% Sinistres /primes acquises	85%	85%	75%	74%	83%

5. Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers : catégorie vie au 31/12/2016

	Raccordement	Total
Primes émises	PRV1 1°colonne	12 565 920
charges de prestations	CHV1 1°colonne	-5 290 216
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	CHV2 1°colonne	-5 811 907
Solde de souscription		1 463 797
Frais d'acquisition	CHV41+CHV42	-2 444 459
Autres charges de gestion nettes	CHV43+CHV5-PRV4	-2 118 270
es d'acquisition et de gestion nettes		-4 562 729
Produits nets de placements	PRV2-CHV9	2 679 689
Participation aux résultats	CHV3 1°colonne	220 384
Solde Financier		2 900 073
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans les primes cédées	PRV1 2°colonne	-304 987
les prestations payés	CHV1 2°colonne	
les charges de provi. pour prestations	CHV2 2°colonne	
la participation aux résultats	CHV3 2°colonne	
Commissions reçues des réassureurs /ré	CHV44 2°colonne	130
Solde de réassurance / rétrocession		-304 857
Résultat technique		-503 716
Informations complémentaires		
Montant des rachats		141 892
Intérêts techniques bruts de l'exercice		1 978
Provisions techniques brutes à la clôture		52 444 111
Provisions techniques brutes à l'ouverture		45 096 345

6. Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers : catégorie non vie au 31/12/2016

	Raccordement	Total
PRIMES ACQUISES		305 805 187
Primes émises	PRNV11 1°colonne	309 558 727
Variation des Primes non acquises	PRNV12 1°colonne	-3 753 540
CHARGES DE PRESTATION		-246 766 639
Prestations et Frais payés	CHNV11 1°colonne	-221 618 728
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12+CHNV2+ CHNV6 1°colonne	-25 147 911
Solde de souscription		59 038 548
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	-20 612 415
Autres charges de gestion nettes	CHNV43+CHNV5-PRNV2	-39 540 162
Charges d'acquisition et de gestion nettes		-60 152 576
Produits nets de placements	PRNT3	28 865 598
Participation aux résultats	CHNV3 1°colonne	-3 641 846
Solde Financier		25 223 753
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2°colonne	-36 907 458
les prestations payés	CHNV11 2°colonne	9 231 320
les charges de provi. pour prestations	CHNV12+CHNV2+CHNV6 2°colonne	-2 776 550
la participation aux résultats	CHNV3 2°colonne	560 725
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires	CHNV44	9 008 359
Solde de réassurance / rétrocession		-20 883 605
Résultat technique		3 226 120
Informations complémentaires		
Provisions pour Primes non Acquises clôture		75 650 797
Provisions pour Primes non Acquises Réouverture		71 897 257
Provisions pour Sinistres à Payer clôture		462 175 681
Provisions pour Sinistres à Payer Réouverture		436 643 219
Autres Provisions techniques clôture		27 101 184
Autres Provisions techniques Réouverture		26 904 475

Résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie au 31/12/2016

CATEGORIES	GRUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	RISQUES DIVERS	TRANSPORT	AVIATION	AUTOMOBILE	ACCEPTATION	TOTAL
PRIMES ACQUISES	81 872 050		14 694 408	18 105 829	6 829 580	4 106 334	178 082 213	2 114 772	305 805 187
Primes émises	81 698 913		14 780 472	17 926 711	6 850 121	3 203 378	182 990 230	2 108 903	309 558 727
Variation des Primes non acquises	173 137		-86 064	179 118	-20 542	902 957	-4 908 017	5 870	-3 753 540
CHARGES DE PRESTATION	-75 056 851	-657 576	-4 342 708	-7 664 304	-343 268	-380 132	-157 333 345	-988 454	-246 766 639
Prestations et Frais payés	-71 503 200	-1 383 626	-4 014 729	-10 242 658	-1 707 331	-337 839	-131 571 918	-857 427	-221 618 728
Charges des provisions pour prestations di	-3 553 651	726 050	-327 979	2 578 355	1 364 063	-42 293	-25 761 427	-131 028	-25 147 911
Solde de souscription	6 815 199	-657 576	10 351 701	10 441 526	6 486 311	3 726 201	20 748 868	1 126 318	59 038 548
Frais d'acquisition	-3 436 259		-942 588	-1 998 079	-603 813	-89 125	-13 465 276	-77 275	-20 612 415
Autres charges de gestion nettes	-8 426 606	-256 812	-1 730 236	-4 060 514	-1 360 438	-128 300	-22 937 621	-639 633	-39 540 162
Charges d'acquisition et de gestion nette	-11 862 865	-256 812	-2 672 824	-6 058 594	-1 964 252	-217 425	-36 402 897	-716 908	-60 152 576
Produits nets de placements	1 198 588	938 425	928 925	2 496 302	378 831	288 421	22 378 389	257 717	28 865 598
Participation aux résultats	-442 544		-807 183	-633 291	-571 061	1 732	-1 147 947	-41 552	-3 641 846
Solde Financier	756 045	938 425	121 743	1 863 010	-192 231	290 153	21 230 443	216 165	25 223 753
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans les primes acquises	-698 605		-9 912 911	-11 616 403	-3 979 554	-3 717 926	-6 687 340	-294 719	-36 907 458
les prestations payés	638 254	27 026	1 891 630	4 285 375	1 757 250	275 531	288 675	67 578	9 231 320
les charges de provi. pour prestations	171 802	-39 941	291 241	-1 907 793	-1 340 904	186 143	-291 653	154 555	-2 776 550
la participation aux résultats			556 586	303 538	-359 920			60 521	560 725
Commissions reçues des réassureurs /rétro			2 250 814	2 184 092	1 085 724	232 137	3 230 674	24 918	9 008 359
Solde de réassurance / rétrocession	111 451	-12 915	-4 922 640	-6 751 191	-2 837 404	-3 024 115	-3 459 643	12 853	-20 883 605
Résultat technique	-4 180 170	11 121	2 877 980	-505 249	1 492 425	774 815	2 116 770	638 427	3 226 120
<i>Informations complémentaires</i>									
Provisions pour Primes non Acquises clôture	120 546		3 451 518	4 393 244	955 200	2 536 913	63 112 121	1 081 254	75 650 797
Provisions pour Primes non Acquises Réouvertu	293 684		3 365 454	4 572 363	934 658	3 439 870	58 204 104	1 087 123	71 897 257
Provisions pour Sinistres à Payer clôture	22 761 519	2 406 397	12 133 913	37 738 541	3 326 227	2 521 820	377 401 223	3 886 041	462 175 681
Provisions pour Sinistres à Payer Réouverture	19 207 868	2 472 431	11 805 934	40 317 916	4 690 290	2 479 527	351 914 240	3 755 013	436 643 219
Autres Provisions techniques clôture	1 330 830	15 090 117	2 703 303	4 297 433	2 280 872	5 295	1 393 333		27 101 184
Autres Provisions techniques Réouverture	1 936 158	15 750 133	2 017 105	3 849 045	2 379 749	7 027	965 258		26 904 476

SOCIETE « ASSURANCES STAR »
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CLOS AU 31/12/2016

Messieurs les actionnaires,

1- En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR »** arrêtés au **31 décembre 2016**.

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

2- Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de **1 031 846 726** dinars et un résultat bénéficiaire de **15 505 861** dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

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

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

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nos rapports sur le contrôle interne font partie intégrante du présent rapport.

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

Opinion sur les états financiers

4- A notre avis, les états financiers ci joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR au 31 décembre 2016 ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

6- Nous avons procédé aux vérifications des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice et ce conformément aux normes internationales d'audit et aux lois en vigueur. Sur la base de notre examen nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans ces informations pouvant contredire les états financiers de la STAR arrêtés au 31 décembre 2016.

7- Conformément à l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 et à l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié l'efficacité du contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux procédures administratives, financières et comptables ont été présentées à la Direction Générale dans un rapport distinct sous forme de lettre de direction.

Nous signalons que notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

8- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 4 avril 2017

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ GSAudit&Advisory
Ghazi HANTOUS

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

SOCIETE « ASSURANCES STAR »
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE 2016

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR**, et en application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

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

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

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

A. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

La direction générale de votre société ne nous a pas informés des nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2016

B. Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

- La convention d'actionariat avec la STB est encore en vigueur, la rémunération annuelle de la STB est de 11 000 dinars HT en 2016.
- La convention de bancassurance conclue avec la STB est encore en vigueur.

C. Rémunération des dirigeants

C1. Les obligations et engagements de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Président Directeur Général est fixée dans le Procès Verbal du Conseil d'Administration du 13/01/2009. Cette rémunération englobe (sur une base de 12 mois) :

a- Un salaire mensuel

- Salaire net mensuel de 7.463 DT
- Cotisation sociale à la charge de l'employé 457 DT
- Une retenu sur impôt sur le revenu de 3.345 DT
- Charges sociales patronales de 687 DT

b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2015 et servie en 2016 :

- Prime d'intéressement nette de 30.562 DT
- Une retenu sur impôt sur le revenu de 14.054 DT
- Charges sociales patronales de 1.539 DT

c- Les avantages en nature comportent :

- Une voiture de fonction et une voiture à usage familial ;
- 500 litres de carburant par mois.
- La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de 2.142 DT par an;

2. Le Directeur Général Adjoint a bénéficié au cours de l'exercice 2016 les salaires et des avantages suivants :

a- Un salaire mensuel qui se détaille en :

- Salaire net mensuel de 5.143 DT
- Cotisation sociale à la charge de l'employé 1.085 DT
- Une retenu sur impôt sur le revenu de 2.024 DT
- Charges sociales patronales de 1.546 DT

b- Les avantages en nature suivants:

- Une voiture de fonction;
- 400 litres de carburant par mois;
- La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de 1.061 DT par an.

Les obligations et engagements de la Société « **Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** » envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos au 31 Décembre 2016, se présentent comme suit :

	Directeur Général		Directeur Général Adjoint	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2016	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2016
Avantages à court terme	182 747	-	100 000	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-

Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	-
TOTAL	182 747		100 000	-

- c- L'Assemblée Générale Ordinaire du 19 mai 2016 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel net de 7.200 Dinars par administrateur et par membre du comité permanent d'audit et par membre du comité de placement.

Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève respectivement à 86.400 DT et 37.080 DT.

En dehors des conventions et opérations précitées, ainsi que celles considérées courantes et réalisées dans des conditions normales, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales

Fait à Tunis, le 3 avril 2017

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ GSAudit&Advisory
Ghazi HANTOUS

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «EURO-CYCLES» publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 avril 2017. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

BILAN (Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
	Notes	2016	2015
ACTIFS			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations Incorporelles		68 472,350	42 171,850
<i>Moins Amortissements</i>	2	-48 242,554	-39 752,487
Immobilisations Corporelles		14 843 647,501	11 077 218,044
<i>Moins Amortissements</i>	2	-4 622 898,894	-3 972 877,488
Immobilisations Financières		83 400,000	80 000,000
<i>Moins Provisions</i>	3	-	-
Total des actifs immobilisés		10 324 378,403	7 186 759,919
Autres actifs non courants		-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		10 324 378,403	7 186 759,919
<u>ACTIFS COURANTS</u>	4		
Stocks		16 878 440,469	16 845 645,131
<i>Moins Provisions</i>	4.1	-	-
Clients et Comptes Rattachés		5 436 048,216	10 459 523,716
<i>Moins Provisions</i>	4.2	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants		1 086 016,089	858 890,525
Placements & autres actifs financiers		13 870 195,120	10 768 600,000
Liquidités & Equivalents de liquidités		14 894 319,106	6 385 510,103
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		52 060 152,996	45 213 303,471
TOTAL DES ACTIFS		62 384 531,399	52 400 063,390

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2016	2015
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5		
Capital social		8 100 000,000	5 400 000,000
Réserves		549 990,000	549 990,000
Résultats reportés		16 864 138,190	13 857 990,456
Interets minoritaires		502,271	267,442
Total des capitaux propres avant résultat		25 514 630,461	19 808 247,898
Résultat de l'exercice		14 320 824,680	13 291 809,373
Résultat de l'exercice des minoritaires		3 594,933	3 534,828
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		39 839 050,074	33 103 592,099
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants			
Emprunts	6	3 501 282,638	368 189,901
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
Total des passifs non courants		3 501 282,638	368 189,901
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	3 034 272,304	6 157 206,703
Autres passifs courants	7.2	3 543 400,649	2 936 587,012
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	12 466 525,734	9 834 487,675
Total des passifs courants		19 044 198,687	18 928 281,390
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		22 545 481,325	19 296 471,291
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		62 384 531,399	52 400 063,390

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2016	2015
Produits d'exploitation	8.1		
Revenus		80 309 824,926	74 830 948,499
Autres produits d'exploitation		1 102,990	-
Production immobilisée		-	-
Total des produits d'exploitation		80 310 927,916	74 830 948,499
Charges d'exploitation	8.2		
Variation des stocks des PF et des encours		2 125 806,295	1 365 537,679
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-54 499 334,152	-51 667 285,301
Charges de personnel		-4 766 209,905	-4 234 498,581
Dotations aux amort. et aux provisions		-676 598,962	-623 777,644
Autres charges d'exploitation		-7 038 807,567	-6 545 300,333
Total des charges d'exploitation		-64 855 144,291	-61 705 324,180
Résultat d'exploitation	8.3	15 455 783,625	13 125 624,319
Charges financières nettes		-4 324 378,939	-2 115 060,637
Produits des placements		4 937 273,013	3 099 622,543
Autres gains ordinaires		29 969,198	32 169,753
Autres pertes ordinaires		-2 865,039	-44 252,413
Résultat des activités ordinaires avant impôt		16 095 781,858	14 098 103,565
Impôt sur les bénéfices		-871 164,670	-802 759,364
Résultat des activités ordinaires après impôt		15 224 617,188	13 295 344,201
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-900 197,575	-
Résultat net de l'exercice		14 324 419,613	13 295 344,201
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
Résultats après modifications comptables		14 324 419,613	13 295 344,201
Intérêts minoritaires		-3 594,933	-3 534,828
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.4	14 320 824,680	13 291 809,373

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
		2016	2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
	Résultat net	14 324 419,613	13 295 344,201
	Ajustements pour :		
	* Amortissements et provisions	676 598,962	623 777,644
	* Variation des :		
	- stocks	-58 456,969	-4 142 302,537
	- créances	5 023 475,500	-6 908 836,933
	- autres actifs	-227 125,564	1 204 407,308
	+ fournisseurs et autres dettes	-1 009 082,440	4 626 420,442
	* Plus ou moins values de cession	-7 000,000	-21 010,722
	* Modification comptable	-	-
	Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	18 722 829,102	8 677 799,403
	9.1		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 612 841,420	-2 591 793,533
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7 000,000	73 742,800
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-3 400,000	-
	Encaissements provenant des associés	-	-
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-
	Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-3 609 241,420	-2 518 050,733
	9.2		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
	Placements	-3 101 595,120	-736 600,000
	Dividendes et autres distributions	-7 563 300,000	-5 478 900,000
	Encaissements provenant des emprunts	4 500 000,000	114 421,508
	Remboursement d'emprunts	-491 405,421	-259 792,146
	Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-6 656 300,541	-6 360 870,638
	9.3		
	Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-
	VARIATION DE TRESORERIE	8 457 287,141	-201 121,968
	Trésorerie au début de l'exercice	6 384 357,441	6 585 479,409
	Trésorerie à la clôture de l'exercice	14 841 644,582	6 384 357,441

INFORMATIONS GENERALES

*PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

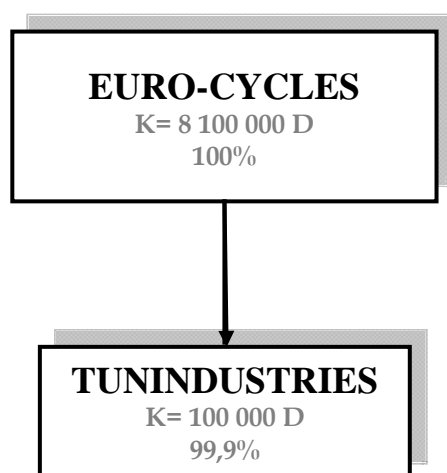
↳ **EURO-CYCLES** : La Société mère :

Dénomination de la Société : EURO-CYCLES
Forme juridique : Société anonyme
Secteur d'activité : Industriel
Date de création : 1993
Siège social : Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social : 8.100.000 Dinars
Registre de commerce : B.1119851997
Matricule fiscal : 44463T A M 000

↳ **TUNINDUSTRIES** : La Société filiale :

Dénomination de la Société : TUNINDUSTRIES
Forme juridique : Société à responsabilité limitée
Secteur d'activité : Industriel
Date de création : 31 décembre 2007
Siège social : Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social : 100.000 Dinars
Registre de commerce : B 2763702007
Matricule fiscal : 1020875Q A M 000

*ORGANIGRAMME DU GROUPE « EURO-CYCLES »



NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes du groupe " EURO-CYCLES " sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2016 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 Décembre 2015.

1.2. UNITE MONETAIRE

Les états financiers du groupe " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinars Tunisiens.

1.3. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.4 du présent rapport.

1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société « EURO-CYCLES » arrêtés au 31 Décembre 2016, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois de Décembre 2016, soit 1 € = 2,4301 TND et 1 \$ = 2,3389 TND.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2016 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/2016
	V. brute au 31/12/2015	Acquisition 2016	Cession 2016	Régul 2016	V. brute au 31/12/2016	C. Amort. au 31/12/2015	Dotation 2016	Cession 2016	C. Amort. au 31/12/2016	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(2)+(3)+(4)	(6)	(7)	(8)	(9)=(6)+(7)+(8)	
- Logiciels	39 771,350	26 300,500	-	-	66 071,850	39 103,527	7 689,980	-	46 793,507	19 278,343
- Site web	2 400,500	-	-	-	2 400,500	648,960	800,087	-	1 449,047	951,453
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	42 171,850	26 300,500	-	-	68 472,350	39 752,487	8 490,067	-	48 242,554	20 229,796
- Terrain	936 286,400	100 000,000	-	-19 732,500	1 016 553,900	-	-	-	-	1 016 553,900
- Constructions	1 622 694,909	-	-	-	1 622 694,909	634 674,657	49 869,862	-	684 544,519	938 150,390
- Matériel industriel	3 080 557,277	132 202,409	-	-	3 212 759,686	2 193 955,190	328 075,948	-	2 522 031,138	690 728,548
- Outillage industriel	175 987,282	5 839,680	-	-	181 826,962	96 398,189	21 986,827	-	118 385,016	63 441,946
- Matériel de transport	1 012 100,385	246 487,765	-18 087,489	-	1 240 500,661	488 920,301	174 729,689	-18 087,489	645 562,501	594 938,160
- Installations générales, A. & A. divers	414 643,185	86 508,631	-	-	501 151,816	339 734,878	30 276,616	-	370 011,494	131 140,322
- Mobilier et matériel de bureau	71 388,780	1 631,100	-	-	73 019,880	61 528,733	5 521,225	-	67 049,958	5 969,922
- Matériel informatique	177 674,471	26 740,879	-	-	204 415,350	153 679,566	19 512,039	-	173 191,605	31 223,745
- Constructions en cours	3 414 329,666	3 030 256,715	-	-	6 444 586,381	-	-	-	-	6 444 586,381
- Outillage industriel en cours	57 134,181	3 456,678	-	-	60 590,859	-	-	-	-	60 590,859
- Matériel de transport à statut juridique particulier	114 421,508	-	-	-	114 421,508	3 985,974	38 136,689	-	42 122,663	72 298,845
- Avances sur les immobilisations	-	171 125,589	-	-	171 125,589	-	-	-	-	171 125,589
TOTAL IMMO. CORPORELLES	11 077 218,044	3 804 249,446	-18 087,489	-19 732,500	14 843 647,501	3 972 877,488	668 108,895	-18 087,489	4 622 898,894	10 220 748,607
TOTAL GENERAL	11 119 389,894	3 830 549,946	-18 087,489	-19 732,500	14 912 119,851	4 012 629,975	676 598,962	-18 087,489	4 671 141,448	10 240 978,403

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises en 2016, pour un total de 3.830.550 D s'analysent comme suit :

* Logiciel	26 301 D
* Terrain	100 000 D
* Matériel Industriel	132 202 D
* Outillage Industriel	5 840 D
* Matériel de Transport	246 488 D
* Installations générales, A. & A. divers	86 508 D
* Equipement de bureau	1 631 D
* Matériel Informatique	26 741 D
* Construction en cours	3 030 257 D
* Outillage Industriel en cours	3 457 D
* Avances sur les immobilisations	171 125 D
Total des acquisitions de l'exercice 2016	<u>3 830 550 D</u>

2.2. CESSION DE L'EXERCICE

La cession au 31 Décembre 2016 s'élevant à 18.087 D a concerné le compte suivant. Le détail se présente comme suit :

(Montants en dinars)

Désignation	Valeur d'origine	Cumul amort. à la date de cession	VCN à la date de cession	Prix de cession	Profit net sur cession
	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)=(4)-(3)
<u>Matériel de transport</u>					
- Camionette [4481 TU 120]	18 087	18 087	-	7 000	7 000

Le produit net sur cession a été valablement constaté en comptabilité (Cf. Note 8.3 du rapport général).

2.3. REGULARISATION DE L'EXERCICE

La régularisation au 31 Décembre 2016 s'élevant à 19.732 D a concerné le compte « Terrain » suite à l'établissement du contrat complémentaire avec l'A.F.I., on a régularisé la valeur d'acquisition de la parcelle N°25 et 26.

2.4. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 31 Décembre 2016 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<u>TAUX</u>
- Logiciel	33,33 %
- Site Web	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

Ces taux sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 31 Décembre 2016 s'est élevée à 676.599 D contre 623.778 D au 31 Décembre 2015 enregistrant ainsi une augmentation de 52.821 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élevant à 83.400 D au 31 Décembre 2016 se détaillent comme suit :

- Emprunt national	80.000 D
- Cautionnement	<u>3.400 D</u>
	<u>83.400 D</u>

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2016, un solde de 52.060.153 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	16.878.440 D
- Clients et comptes rattachés	5.331.182 D
- Autres actifs courants	1.086.016 D
- Placements & autres actifs financiers	13.870.195 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>14.894.320 D</u>
	<u>52.060.153 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2016 à 16.878.440 D contre 16.845.645 D au 31 Décembre 2015.

Le détail se présente ainsi :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Stock matières premières	12 052 566 D	14 178 473 D
- Stock décors	620 318 D	494 930 D
- Stock emballages	431 726 D	355 505 D
- Stock produits finis	3 916 882 D	1 791 075 D
- Annulation marge inter-groupe	-143 052 D	25 662 D
	16 878 440 D	16 845 645 D

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 10.354.658 D au 31 Décembre 2015 à 5.331.182 D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une diminution de 5.023.476 D.

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Clients ordinaires	9 195 717 D	12 986 714 D
- Clients douteux	231 748 D	104 866 D
- Annulation compte inter-groupe	-3 991 417 D	-2 632 056 D
Solde du compte " Clients "	5 436 048 D	10 459 524 D
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D
Total	5 331 182 D	10 354 658 D

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2016 représente 6,63 % du chiffre d'affaires contre 13,83 % l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 24 jours en 2016 et 50 jours en 2015.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 1.086.016 D au 31 Décembre 2016 contre 858.891D au 31 Décembre 2015. Le détail se présente comme suit:

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Débiteurs divers	150 557 D	261 724 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	476 355 D	510 331 D
- Etat, impôts et taxes	7 399 D	6 220 D
- Produits à recevoir	170 308 D	-
- Comptes d'attente	18 268 D	-
- Charges constatées d'avance	6 180 D	-
- Personnel – avances & acomptes	155 192 D	74 975 D
- Fournisseurs débiteurs	101 757 D	5 641 D
Total	1 086 016 D	858 891 D

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 13.870.195 D au 31 Décembre 2016 correspond à des placements dont les intérêts sur ces placements totalisent au 31 Décembre 2016, 522.037 D. (Cf. Note 8.3 du rapport général).

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2016 à 14.894.320 D a subi une variation positive de 8.508.810 D par rapport au 31 Décembre 2015. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Banques	14 863 334 D	5 561 990 D
- Régies d'avances et accreditifs	24 650 D	813 445 D
- Caisse	6 336 D	10 075 D
Total	14 894 320 D	6 385 510 D

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2016 un solde de 39.839.050D s'analysant comme suit :
(Montants en Dinars)

Désignation	Solde au 31/12/2015	Variation 2016	Solde au 31/12/2016
- Capital social	5 400 000	2 700 000	8 100 000
- Réserves	549 990	-	549 990
- Intérêts minoritaires	267	235	502
- Résultats reportés	13 857 991	3 006 147	16 864 138
- Résultat de l'exercice	13 291 809	1 029 016	14 320 825
- Résultat de l'exercice des minoritaires	3 535	60	3 595
Total	33 103 592	6 735 458	39 839 050

5.1. CAPITAL SOCIAL

Suivant P.V de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28 Avril 2016, enregistré à la recette de finances de Kalâa-Kébira le 19 Mai 2016, les actionnaires de la société « Euro-Cycles » ont décidé l'augmentation du capital social par incorporation des réserves de DEUX MILLIONS SEPT CENT MILLE (2.700.000) Dinars et ce, par la création de DEUX MILLIONS SEPT CENT MILLE (2.700.000) actions nouvelles de UN (1) Dinars de valeur nominale chacune, attribuées gratuitement aux actionnaires à raison de 01 action nouvelle gratuite pour 02 actions anciennes.

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2016 à 8.100.000 D se détaille comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Capital social " Euro - Cycles "	8 100 000 D	5 400 000 D
- Capital social " Tunindustries "	100 000 D	100 000 D
- Intérêts minoritaires	-100 D	-100 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-99 900 D	-99 900 D
Total	8 100 000 D	5 400 000 D

5.2. RESERVES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2016 à 549.990 D se détaille comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Réserves " Euro - Cycles "	540 000 D	540 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D
- Intérêts minoritaires	-10 D	-10 D
Total	549 990 D	549 990 D

5.3. RESULTATS REPORTEES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2016 à 16.864.138 D se détaille comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	13 175 560 D	10 404 006 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	392 270 D	157 442 D
- Intérêts minoritaires	-392 D	-157 D
- Dividendes inter-group	3 296 700 D	3 296 700 D
Total	16 864 138 D	13 857 991 D

NOTE 6 - EMPRUNTS

Les emprunts contractés par le groupe « Euro- Cycles » totalisant 3.501.282 D au 31 Décembre 2016, se détaillent comme suit :

(Montants en dinar)

Désignation	Solde au 31/12/2015	Mouvements 2016		Solde au 31/12/2016
		Ajout	Reclassement	
Crédit				
- UIB 4.500.000 D	-	4 194 915	-915 254	3 279 661
- AMEN BANK 650.000 D	292 369	-	-113 002	179 367
Crédit LEASING				
- LEASING N° 338510	17 626	-	-9 306	8 320
- LEASING N° 338500	28 862	-	-13 867	14 995
- LEASING N° 338460	29 333	-	-10 394	18 939
Total	368 190	4 194 915	-1 061 823	3 501 282

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2016 à 19.044.198 D contre 18.928.281 D au 31 Décembre 2015.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	3.034.272 D
- Autres passifs courants	3.543.401 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>12.466.525 D</u>
	<u>19.044.198 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 3.034.272 D au 31 Décembre 2016 contre 6.157.207 D au 31 Décembre 2015, enregistrant ainsi une diminution de 3.122.935 D, s'analysée comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Fournisseurs d'exploitation	6 666 855 D	8 449 684 D
- Fournisseurs d'immobilisations	9 263 D	156 788 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	349 570 D	182 791 D
- Annulation compte inter-groupe	-3 991 416 D	-2 632 056 D
Total	3 034 272 D	6 157 207 D

Le solde du compte " Fournisseurs " au 31 Décembre 2016 représente 3,77% du chiffre d'affaires de l'exercice 2016 contre 8,22% l'exercice précédent, soit un crédit fournisseurs d'environ 13 jours en 2016 et 30 jours en 2015.

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3.543.401 D au 31 Décembre 2016 contre 2.936.587 D au 31 Décembre 2015 reprend les postes suivants :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Avances clients	39 245 D	15 512 D
- Etats, impôts et taxes	1 289 765 D	272 498 D
- Charges à payer	1 497 634 D	812 092 D
- Crédoiteurs divers	459 579 D	948 459 D
- Personnel, rémunérations dues	38 205 D	498 818 D
- CNSS	218 973 D	300 139 D
- Etat, retenues à la source	-	89 069 D
Total	3 543 401 D	2 936 587 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 12.466.525 D au 31 Décembre 2016 contre 9.834.488 D au 31 Décembre 2015, enregistrant ainsi une variation positive de 2.632.037 D. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	11 334 513 D	9 623 927 D
- Échéances à moins d'un an	1 063 292 D	187 789 D
- Intérêts courus	16 046 D	21 619 D
- Concours bancaires	52 674 D	1 153 D
Total	12 466 525 D	9 834 488 D

§ Emprunts à moins d'un an

Les emprunts à court terme totalisant 1.063.292 D à la date de clôture de l'exercice 2016, s'analysent comme suit :

(Montants en dinar)

Désignation	Solde au		Mouvements 2016			Solde au
	31/12/2015		Ajout	Remboursement	Reclassement	31/12/2016
Crédit UIB						-
- UIB 4.500.000 D	-	305 085	-305 085	915 254		915 254
Crédit AMEN BANK						
- AMEN BANK 600.000 D	46 248	-	-46 248	-		-
- AMEN BANK 650.000 D	108 012	-	-108 012	113 002		113 002
Crédit LEASING						
- LEASING N° 338510	8 525	-	-8 525	9 306		9 306
- LEASING N° 338500	17 951	-	-15 213	13 867		16 605
- LEASING N° 338460	7 053	-	-8 322	10 394		9 125
Total	187 789	305 085	-491 405	1 061 823		1 063 292

(Cf. Note 6 du rapport
général)

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 31 Décembre 2016 et 2015 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 31 Décembre 2016		Au 31 Décembre 2015		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	80 310 928	100,00	74 830 948,499	100,00	5 479 979,417	7,32
Revenus	80 309 824,926	100,00	74 830 948,499	100,00	5 478 876,427	7,32
Autres produits d'exploitation	1 102,990	-	-	-	1 102,990	-
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-64 855 144,291	80,76	-61 705 324,180	82,46	3 149 820,111	5,10
Variation des stocks des P.F. et des encours	2 125 806,295	2,65	1 365 537,679	1,82	-760 268,616	55,68
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-54 499 334,152	67,86	-51 667 285,301	69,05	2 832 048,851	5,48
Charges de personnel	-4 766 209,905	5,93	-4 234 498,581	5,66	531 711,324	12,56
Dotation aux amort. et aux provisions	-676 598,962	0,84	-623 777,644	0,83	52 821,318	8,47
Autres charges d'exploitation	-7 038 807,567	8,76	-6 545 300,333	8,75	493 507,234	7,54
<u>Résultat d'exploitation</u>	15 455 783,625	19,25	13 125 624,319	17,54	2 330 159,306	17,75
Charges financières nettes	-4 324 378,939	5,38	-2 115 060,637	2,83	2 209 318,302	104,46
Produits financiers nets	4 937 273,013	6,15	3 099 622,543	4,14	1 837 650,470	59,29
Autres gains ordinaires	29 969,198	0,04	32 169,753	0,04	-2 200,555	6,84
Autres pertes ordinaires	-2 865,039	-	-44 252,413	0,06	41 387,374	93,53
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	16 095 781,858	20,04	14 098 103,565	18,84	1 997 678,293	14,17
Impôt sur les sociétés	-871 164,670	1,08	-802 759,364	1,07	68 405,306	0,09
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	15 224 617,188	18,96	13 295 344,201	17,77	1 929 272,987	14,51
Eléments extraordinaires	-900 197,575	1,12	-	-	-900 197,575	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	14 324 419,613	17,84	13 295 344,201	17,77	1 029 075,412	7,74
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	14 324 419,613	17,84	13 295 344,201	17,77	1 029 075,412	7,74
Intérêts minoritaires	-3 594,933	-	-3 534,828	-	60,105	-
<u>Résultat après intérêts minoritaires</u>	14 320 824,680	22,08	13 291 809,373	21,54	1 029 015,307	7,74

8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 74.830.948 D au 31 Décembre 2015 à 80.310.928 D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une augmentation de 5.479.980 D.

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Ventes vélos	81 921 237 D	74 598 558 D
- Ventes accessoires	2 780 735 D	97 279 D
- Ventes jantes	6 978 362 D	7 250 670 D
- Ventes selles	-	65 712 D
- RRR	-1 776 512 D	-15 411 D
- Annulation opération inter-groupe	-9 593 997 D	-7 165 860 D
- Autres produits d'exploitation	1 103 D	-
Total	80 310 928 D	74 830 948 D

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent -64.855.144 D au 31 Décembre 2016 contre -61.705.324 D au 31 Décembre 2015, soit une augmentation de 3.149.820 D représentant 5,1%.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 80,76 % au 31 Décembre 2016, contre 82,46 % au 31 Décembre 2015.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 13.125.624 D au 31 Décembre 2015 à 15.455.784 D au 31 Décembre 2016, enregistrant une variation positive de 2.330.160 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 31 Décembre 2016 un solde compensé de 639.998 D, détaillé comme suit :

- Charges financières nettes	-4.324.379 D
- Produits financiers nets	4.937.273 D
- Autres gains ordinaires (dont 7.000 D profit sur cession) (Cf. Note 2.2 du rapport général)	29.969 D
- Autres pertes ordinaires	<u>-2.865 D</u>
	<u>639.998 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, de l'impôt sur les sociétés, de la contribution conjoncturelle de 7,5% et des intérêts minoritaires au taux de 10%, le bénéfice net de l'exercice 2016 s'élève à 14.320.825 D contre 13.291.809 D à la clôture de l'exercice 2015, soit une augmentation de 1.029.016 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2016, la trésorerie nette dégagée du groupe « EURO-CYCLES » a atteint 14.841.644 D contre 6.384.357 D au 31 Décembre 2015, dégagant ainsi une variation positive de trésorerie de 8.457.287 D.

Le détail se ventile comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Liquidités et équivalents de liquidités	14 894 318 D	6 383 204 D
- Concours bancaires	52 674 D	1 153 D
Total	14 841 644 D	6 384 357 D

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 8.457.287 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	18.722.829 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3.609.242 D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-6.656.300 D</u>

Variation de la trésorerie

8.457.287 D

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégagant, au 31 Décembre 2016, un solde de 18.722.829 D contre 8.677.799 D à la clôture de l'exercice 2015 dont le détail est le suivant :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Résultat net	14 324 420 D	13 295 344 D
- Ajustement pour amortissement & provisions	676 599 D	623 778 D
- Variation des stocks	-58 457 D	-4 142 302 D
- Variation des créances	5 023 475 D	-6 908 837 D
- Variations des autres actifs	-227 126 D	1 204 407 D
- Variations des fournisseurs et autres dettes	-1 009 082 D	4 626 420 D
- Plus ou moins values de cession	-7 000 D	-21 011 D
Total	18 722 829 D	8 677 799 D

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 31 Décembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent - 3.609.242 D et se détaillent ainsi :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 612 842 D	-2 591 794 D
- Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7 000 D	73 743 D
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations financières	-3 400 D	-
Total	-3 609 242 D	-2 518 051 D

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -6.656.300 D détaillé ainsi:

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Placements	-3 101 595 D	-736 600 D
- Dividendes et autres distributions	-7 563 300 D	-5 478 900 D
- Encaissements provenant des emprunts	4 500 000 D	114 422 D
- Remboursement des emprunts	-491 405 D	-259 792 D
Total	-6 656 300 D	-6 360 870 D

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

Messieurs les Actionnaires du « **Groupe EURO-CYCLES** »

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe constitué par la société **EURO-CYCLES** et sa filiale, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2016, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

1. Responsabilité de la Direction relative aux états financiers consolidés

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan consolidé de **62.384.531 D** et un bénéfice net consolidé (part du groupe) de **14.320.825 D**, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Le Conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises. Ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit.

Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction et la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Opinion sur les états financiers consolidés

À notre avis, les états financiers consolidés sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société « **EURO CYCLES** » et sa filiale « **TUNINDUSTRIES** » au 31 Décembre 2016, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications et Informations Spécifiques

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable aboutissant à la préparation des états financiers consolidés.

Tunis, le : 31 MARS 2017

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV BNA

SICAV BNA publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **05 mai 2017**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT – GEM représenté par M. Abderrazak GABSI.

BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	31 décembre 2016	31 décembre 2015
ACTIF	Portefeuille-titres :	3.1	4 243 530	2 052 563
	- Actions et droits rattachés		3 981 490	1 947 944
	- Titres OPCVM		262 040	104 619
	Placements monétaires et disponibilités :		1 042 293	471 745
	- Placements à terme	3.2	1 040 286	200 157
	- Disponibilités		2 007	271 588
	Débiteurs divers (somme à l'encaissement)		289	1 067
	TOTAL ACTIF		5 286 112	2 525 375
PASSIF	Opérateurs créditeurs	3.3	18 879	8 530
	Autres créditeurs divers	3.4	12 453	11 478
	Total passif		31 332	20 008
ACTIF NET	Capital		5 191 754	2 489 528
	Capital en nominal :	3.5	5 406 600	2 879 700
	- Capital début de l'exercice		2 879 700	2 673 700
	- Émission en nominal		3 515 400	483 300
	- Rachat en nominal		-988 500	-277 300
	Sommes non distribuables	3.6	-214 846	-390 172
	Sommes distribuables :		63 026	15 839
	- Sommes distribuables de l'exercice	3.7	63 025	15 789
	- Report à nouveau		1	50
	Actif net		5 254 780	2 505 367
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 286 112	2 525 375

ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars)	Notes	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Revenus du portefeuille-titres :	4.1	138 754	79 796
- Dividendes des actions		133 693	75 514
- Revenus des titres OPCVM		5 061	4 282
Revenus des placements monétaires	4.2	41 053	17 948
Total des revenus des placements		179 807	97 744
Charges de gestion des placements	4.3	-59 824	-34 003
Revenus nets des placements		119 983	63 741
Autres charges d'exploitation	4.4	-51 748	-47 855
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		68 235	15 886
Régularisation du résultat d'exploitation		-5 210	-97
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		63 025	15 789
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		5 210	97
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		171 430	265 601
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		45 771	-217 023
Frais de négociation de titres		-10 405	-8 187
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLES		206 796	40 391
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		275 031	56 277

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

31
décembre
2016

31
décembre
2015

(Montants exprimés en dinars)		31 décembre 2016	31 décembre 2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	68 235	15 886
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	171 430	265 601
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	45 771	-217 023
	Frais de négociation de titres	-10 405	-8 187
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-15 838	-16 042
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :		
	- Capital	3 515 400	483 300
	- Régularisation des sommes non distribuables	-87 096	-58 256
	- Régularisation des sommes distribuables	-5 510	-363
	Rachats :		
	- Capital	-988 500	-277 300
	- Régularisation des sommes non distribuables	55 626	33 667
	- Régularisation des sommes distribuables	300	266
	VARIATION DE L'ACTIF NET	2 749 413	221 549
ACTIF NET	En début de l'exercice	2 505 367	2 283 818
	En fin de l'exercice	5 254 780	2 505 367
NOMBRE D' ACTIONS	En début de l'exercice	28 797	26 737
	En fin de l'exercice	54 066	28 797
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de l'exercice	87,000	85,417
	En fin de l'exercice	97,191	87,000
	TAUX DE RENDEMENT	12,35%	2,56%

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS
À L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2016**

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est sis à : Rue Hédi Nouira - 1001 Tunis.

**NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES,
BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

Les états financiers de la SICAV BNA, arrêtés au 31 décembre 2016, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Ils sont établis 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 :

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 du détachement du coupon.

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

2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché. La valeur du marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative ou à la date antérieure la plus récente.

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

3. Evaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur prix d'acquisition.

4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

NOTE N°3 : RELATIVE AU BILAN

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	Plus ou moins-values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
Actions cotées :		3 690 336	3 981 480	291 144	75,769	-
- ADWYA	6 444	50 683	40 468	-10 215	0,770	0,033
- AL	402	58 193	55 034	-3 159	1,047	0,008
- ARTES	29 343	239 535	232 074	-7 461	4,416	0,076
- ATB	22 605	111 593	103 147	-8 446	1,963	0,022
- ATL	101 170	312 055	299 463	-12 592	5,699	0,400
- ATTIJ BANK	16 000	384 933	432 272	47 339	8,226	0,038
- BEST LEASE	30 000	63 000	52 800	-10 200	1,005	0,100
- BH	5 882	99 371	106 453	7 082	2,026	0,017
- BIAT	1 190	100 198	105 447	5 249	2,007	0,007
- BNA	10 400	125 836	93 610	-32 226	1,781	0,032
- BT	30 435	258 381	237 819	-20 562	4,526	0,016
- CITYCARS	16 722	237 957	261 030	23 073	4,967	0,115
- DELICE HOLDING	2 000	23 280	31 024	7 744	0,590	0,003
- EURO-CYCLE	10 000	261 546	409 030	147 484	7,784	0,108
- ENNAKL	15 022	181 651	216 317	34 666	4,117	0,050
- OFFICE PLAST	32 922	100 111	101 169	1 058	1,925	0,421
- ONE TECH HOLDING(AA)	7 000	45 500	59 570	14 070	1,134	0,013
- SAH	15 000	150 810	203 370	52 560	3,870	0,033
- SFBT	19 198	265 344	364 397	99 053	6,935	0,015
- SOTIPAPIER (AA)	25 513	99 515	104 654	5 139	1,992	0,106
- SPDIT	6 000	81 647	53 874	-27 773	1,025	0,021
- STAR	650	97 500	77 999	-19 501	1,484	0,028
- TPR	33 568	99 697	94 997	-4 700	1,808	0,067
- UIB	10 145	178 276	185 633	7 357	3,533	0,031
- UNIMED	5 891	63 724	59 829	-3 895	1,139	0,031
OPCVM :		258 305	262 040	3 735	4,987	-
- POS	2 500	258 305	262 040	3 735	4,987	0,076
Droits :		3	10	7	-	-
- ABDA381/27	4	1	8	7	-	-
- TRDA1/15	3	2	2	-	-	-
Total en Dinars		3 948 644	4 243 530	294 886	80,756	-

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2016 se détaillent ainsi :

Actions et droits rattachés	2 329 340
Titres OPCVM	154 028
Entrée de titres (conversion de droits ...)	207 706
Total en Dinars	2 691 074

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2016 se détaillent ainsi :

	Coût d'acquisition	Prix de cession	+/--Values réalisées
Actions et droits rattachés	463 831	509 602	45 771
Titres OPCVM	-	-	-
Sortie de titres (détachement de droits ...)	207 706	-	-
Total en Dinars	671 537	509 602	45 771

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2016	% de l'actif net
Compte Placement BNA	10 360	1 036 000	4 286	1 040 286	19,797
Total en Dinars	10 360	1 036 000	4 286	1 040 286	19,797

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Gestionnaire (BNA Capitaux)	18 582	8 233
Dépositaire (BNA)	297	297
Total en Dinars	18 879	8 530

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Commissaire aux comptes	8 960	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	445	198
Autres (*)	3 048	2 320
Total en Dinars	12 453	11 478

(*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que le reliquat de dividendes à payer.

NOTE N°3.4 : CAPITAL

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Capital début de l'exercice :		
- Montant en nominal	2 879 700	2 673 700
- Nombre de titres	28 797	26 737
- Nombre d'actionnaires	132	140
Souscriptions réalisées :		
- Montant en nominal	3 515 400	483 300
- Nombre de titres	35 154	4 833
Rachats effectués :		
- Montant en nominal	-988 500	-277 300
- Nombre de titres	9 885	2 773
Capital fin de l'exercice :		
- Montant en nominal	5 406 600	2 879 700
- Nombre de titres	54 066	28 797
- Nombre d'actionnaires	130	132

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Sommes non distribuables	175 326	15 802
Résultat non distribuable de l'exercice :	206 796	40 391
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	171 430	265 601
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	45 771	-217 023
- Frais de négociation de titres	-10 405	-8 187
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	-87 096	-58 256
Régularisation des sommes non distribuables (rachat)	55 626	33 667
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-390 172	-405 974
<i>Total en Dinars</i>	-214 846	-390 172

NOTE N°3.6 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Résultat d'exploitation	68 235	15 886
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-5 510	- 363
Régularisation lors des rachats d'actions	300	266
<i>Total en Dinars</i>	63 025	15 789

NOTE N°4 : RELATIVE À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Exercice clos le 31 décembre 2016	Exercice clos le 31 décembre 2015
Dividendes des actions	133 693	75 514
Revenus des titres OPCVM	5 061	4 282
Total en Dinars	138 754	79 796

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Exercice clos le 31 décembre 2016	Exercice clos le 31 décembre 2015
Revenus du compte placement à terme BNA	37 521	11 869
Revenus du compte bancaire BNA	3 532	6 079
Total en Dinars	41 053	17 948

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Exercice clos le 31 décembre 2016	Exercice clos le 31 décembre 2015
Rémunération du Gestionnaire	58 644	32 823
Rémunération du Dépositaire	1 180	1 180
Total en Dinars	59 824	34 003

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Exercice clos le 31 décembre 2016	Exercice clos le 31 décembre 2015
Primes et indemnités	18 000	18 000
Jetons de présence	13 537	13 500
Redevance CMF	4 189	2 344
Honoraires du commissaire aux comptes	8 960	8 960
Autres (frais de publication)	7 062	5 051
Total en Dinars	51 748	47 855

NOTE N°5 : ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'État :

L'article 48 de la loi n°2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'État et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV BNA se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Études et de la Législation Fiscale (DGELF) n°230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 5 118 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

NOTES N°6 : AUTRES INFORMATIONS

6-1 Données par action :

Libellé	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Revenus des placements	3,326	3,394	3,562	3,151	3,591
Charges de gestion des placements	-1,107	-1,181	-1,185	-1,106	-1,474
Revenu net des placements	2,219	2,213	2,377	2,045	2,117
Autres produits	-	-	-	-	-
Autres charges	-0,957	-1,662	-1,754	-1,549	-1,771
Résultat d'exploitation	1,262	0,552	0,623	0,496	0,346

Régularisation du résultat d'exploitation	-0,096	-0,003	-0,021	0,063	0,003
Sommes distribuables de l'exercice	1,166	0,548	0,601	0,559	0,349
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,096	0,003	0,021	-0,063	-0,003
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3,171	9,223	13,122	-7,553	-0,157
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,846	-7,536	-8,397	1,538	-2,292
Frais de négociation de titres	-0,192	-0,284	-0,163	-0,084	-0,255
+/- value/titre et frais de négociation	3,825	1,403	4,562	-6,098	-2,704
Résultat net de l'exercice	5,087	1,954	5,185	-5,602	-2,358
Résultat non distribuable de l'exercice	3,825	1,403	4,562	-6,098	-2,704
Régularisation du résultat non distribuable	5,750	0,232	-0,495	-0,911	-0,193
Sommes non distribuables de l'exercice	9,575	1,635	4,067	-7,009	-2,897
Distribution de dividendes	0,550	0,600	0,559	0,349	0,828
Valeur liquidative	97,191	87,000	85,417	81,308	88,107

6-2 Ratios de gestion des placements :

Libellé	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Charges de gestion de placements / actif net moyen	1,437%	1,450%	1,454%	1,452%	1,445%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	1,243%	2,041%	2,152%	2,034%	1,736%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	1,513%	0,677%	0,738%	0,651%	0,339%

6-3 Rémunération du Gestionnaire et du Dépositaire :

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé 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 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque Nationale Agricole (BNA) assure les fonctions de Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- encaisser les montants des souscriptions des actionnaires entrants et régler les montants des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT.

RAPPORT GÉNÉRAL

Rapport sur les états financiers annuels

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 29 avril 2015 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 décembre 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du Commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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 cette évaluation 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 du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

À notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 31 décembre 2016, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation

Nous attirons l'attention sur la Note 5 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Études et de la Législation Fiscale (DGELF) n°230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV BNA au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n°2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 5.118 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 80,28% de l'actif total au 31 décembre 2016.

Dans le cadre de notre audit, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la présentation des états financiers. En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter la fiabilité des états financiers relatifs à l'exercice 2016.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2016.

Tunis, le 3 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT – GEM

Abderrazak GABSI

RAPPORT SPÉCIAL

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par ces textes.

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

Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures reconduites :

L'exécution des deux conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 :

- Une première convention, conclue avec la BNA Capitaux, en vertu de la quelle cette dernière assure, pour le compte de la SICAV BNA, les fonctions de gestionnaire moyennant une rémunération annuelle (TTC) fixée à 1,4% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien. Au titre de l'exercice 2016, le montant de cette rémunération s'élève à 58.644 DT ; il est porté parmi les charges de gestion des placements au niveau de l'état de résultat.
- Une deuxième convention, conclue avec la Banque Nationale Agricole (BNA), en vertu de laquelle cette dernière a été désignée dépositaire des valeurs de la SICAV BNA, et ce en contrepartie d'une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT, portée également parmi les charges de gestion des placements au niveau de l'état de résultat.

Obligations et engagements de la Société envers les dirigeants :

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

- La rémunération du Président a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 27 février 2007. Son montant s'élève à 2.925 DT au titre de l'exercice 2016.
- La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 10 mars 2009. Cette rémunération se compose d'une prime annuelle sur le résultat de 4.000 DT et d'une indemnité de 2.220 DT par an, soit un total de 6.220 DT au titre de l'exercice 2016.

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 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 3 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT – GEM

Abderrazak GABSI

Etats financiers annuels de SICAV

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **05 mai 2017**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINANCIAL AUDITING & CONSULTING représenté par M. Mohamed Neji HERGLI.

BILAN

Arrêté au 31 Décembre 2016
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 31 Décembre	
		2016	2015
ACTIF			
Portefeuille-titres	4	<u>257 251 426</u>	<u>278 078 416</u>
Obligations		172 241 841	181 399 391
BTA		68 534 952	48 221 616
BTZc		9 787 705	36 452 644
Titres de FCC		204 045	396 396
Titres d'OPCVM		6 482 883	11 608 369
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>67 565 070</u>	<u>64 987 112</u>
Placements monétaires		1 957 618	38 630 714
Placements à terme		64 805 718	25 216 240
Disponibilités		801 734	1 140 158
Créances d'exploitation	7	<u>284 362</u>	<u>15 400</u>
Intérêts à recevoir		284 362	15 400
Titres de créances échus		-	-
TOTAL ACTIF		<u>325 100 858</u>	<u>343 080 927</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	553 201	585 585
Autres créditeurs divers	9	174 008	404 899
Total passif		<u>727 210</u>	<u>990 484</u>
ACTIF NET			
Capital	10	<u>310 374 191</u>	<u>327 701 062</u>
Sommes distribuables		<u>13 999 457</u>	<u>14 389 381</u>
de l'exercice	11	13 998 359	14 387 286
Report à nouveau		1 098	2 095
Total actif net		<u>324 373 648</u>	<u>342 090 443</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>325 100 858</u>	<u>343 080 927</u>

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31 Décembre 2016
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Exercice clos le 31 Décembre</u>	
		<u>2 016</u>	<u>2 015</u>
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>13 487 758</u>	<u>14 343 201</u>
Revenus des obligations		8 855 057	9 012 832
Revenus des BTA et BTZc		4 287 966	4 742 356
Revenus des titres d'OPCVM et de FCC		344 735	588 014
Revenus des placements monétaires	13	<u>885 056</u>	<u>2 598 172</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>3 175 230</u>	<u>1 566 942</u>
Total des revenus de placement		17 548 044	18 508 315
Charges de gestion des placements	15	(2 223 492)	(2 346 822)
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 324 552	16 161 493
Autres charges d'exploitation	16	(467 977)	(492 751)
RESULTAT D'EXPLOITATION		14 856 575	15 668 742
Régularisation du résultat d'exploitation		(858 216)	(1 281 455)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		13 998 359	14 387 286
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		858 216	1 281 455
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		75 884	(306 980)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		203 573	982 061
Frais de négociation de titres		-	(2 871)
RESULTAT DE L'EXERCICE		15 136 033	16 340 951

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31 Décembre 2016
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Exercice clos le 31 Décembre</u>	
	2 016	2 015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat d'exploitation	14 856 575	15 668 742
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	75 884	(306 980)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	203 573	982 061
Frais de négociation de titres	-	(2 871)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(12 380 871)	(14 045 500)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		
Souscriptions		
Capital au nominal	275 037 600	272 830 300
Régularisation des sommes non distribuables	675 026	272 338
Régularisation des sommes distribuables	10 129 950	9 679 925
Rachats		
Capital au nominal	(292 588 100)	(309 391 900)
Régularisation des sommes non distribuables	(730 855)	(328 484)
Régularisation des sommes distribuables	(12 995 578)	(12 480 856)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(17 716 795)	(37 123 225)
ACTIF NET		
En début d'exercice	342 090 443	379 213 668
En fin d'exercice	324 373 648	342 090 443
NOMBRE D'ACTIONS		
En début d'exercice	3 269 307	3 634 923
En fin d'exercice	3 093 802	3 269 307
VALEUR LIQUIDATIVE		
En début d'exercice	104,636	104,325
En fin d'exercice	104,846	104,636
TAUX DE RENDEMENT	4,41%	4,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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.

La gestion de la société POS est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la société POS 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 Décembre 2016, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers annuels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

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

3.2- Evaluation, en date d'arrêté, des placements :

(a) Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société POS.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 Décembre 2016, au coût amorti, et ce, compte tenu de l'étalement linéaire, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. L'incidence de cet étalement linéaire est portée à l'actif net, parmi les plus ou moins-values potentielles, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

(b) Evaluation, en date d'arrêté, des autres placements

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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

3.3- Cession des placements

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

4.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2016, la somme de 257.251.426 DT contre 278.078.416 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement Cumulé des Surcotes/ Décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2016	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		<u>159 567 352</u>	<u>0</u>	<u>4 464 185</u>	<u>0</u>	<u>164 031 537</u>	<u>50,57%</u>	<u>50,46%</u>
AIL 2012-1	30 000	600 000	-	18 216	-	618 216	0,19%	0,19%
AIL 2013-1	30 000	1 200 000	-	39 576	-	1 239 576	0,38%	0,38%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	-	29 568	-	1 229 568	0,38%	0,38%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	50 928	-	2 050 928	0,63%	0,63%
AB 2008/15A	10 000	466 640	-	14 960	-	481 600	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	1 800 000	-	62 136	-	1 862 136	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	3 198 600	-	33 264	-	3 231 864	1,00%	0,99%
AB 2010	30 000	1 799 477	-	24 744	-	1 824 221	0,56%	0,56%
AMEN BANK 2007	20 000	200 000	-	7 760	-	207 760	0,06%	0,06%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 500 000	-	32 440	-	2 532 440	0,78%	0,78%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 200 000	-	17 424	-	1 217 424	0,38%	0,37%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	7 391 100	-	95 296	-	7 486 396	2,31%	2,30%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	100 640	-	2 100 640	0,65%	0,65%
AMEN BANK 2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	6 736	-	1 006 736	0,31%	0,31%
AMENBANK 2016-1 5ANS	40 000	4 000 000	-	26 592	-	4 026 592	1,24%	1,24%
ATB 2007/1	50 000	3 200 000	-	96 880	-	3 296 880	1,02%	1,01%
ATB SUB 2009	50 000	1 875 000	-	46 440	-	1 921 440	0,59%	0,59%
ATL 2008/SUBOR	15 000	600 000	-	12 156	-	612 156	0,19%	0,19%
ATL 2010-2	35 500	710 000	-	170	-	710 170	0,22%	0,22%
ATL 2011	30 000	1 800 000	-	79 416	-	1 879 416	0,58%	0,58%
ATL 2012-1	30 000	600 000	-	17 400	-	617 400	0,19%	0,19%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	-	60 576	-	1 660 576	0,51%	0,51%
ATL 2013-2	30 260	2 420 800	-	17 962	-	2 438 762	0,75%	0,75%
ATL 2014-1	20 000	1 200 000	-	55 680	-	1 255 680	0,39%	0,39%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	223 008	-	4 223 008	1,30%	1,30%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	110 970	-	3 860 970	1,19%	1,19%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	105 360	-	2 105 360	0,65%	0,65%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	31 936	-	1 031 936	0,32%	0,32%
ATL 2017-1 7A 7.8%	20 000	2 000 000	-	684	-	2 000 684	0,62%	0,62%
ATTIJ BANK 2010	20 000	571 400	-	21 568	-	592 968	0,18%	0,18%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	10 360	-	1 010 360	0,31%	0,31%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	600 000	-	27 864	-	627 864	0,19%	0,19%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	900 000	-	26 928	-	926 928	0,29%	0,29%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	200 000	-	384	-	200 384	0,06%	0,06%
BH 2009	25 895	1 592 543	-	186	-	1 592 729	0,49%	0,49%
BH 2013-1	20 000	1 142 000	-	31 824	-	1 173 824	0,36%	0,36%

BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	214 032	-	6 214 032	1,92%	1,91%
BNA SUB 2009	50 000	2 665 500	-	84 880	-	2 750 380	0,85%	0,85%
BTE 2009	41 100	1 233 000	-	15 322	-	1 248 322	0,38%	0,38%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	700 000	-	9 512	-	709 512	0,22%	0,22%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 650 000	-	65 450	-	1 715 450	0,53%	0,53%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 000 000	-	89 340	-	2 089 340	0,64%	0,64%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	1 000 000	-	973	-	1 000 973	0,31%	0,31%
BTK 2009	10 703	641 991	-	21 963	-	663 954	0,20%	0,20%
BTK 2012-1	50 000	2 143 000	-	13 920	-	2 156 920	0,66%	0,66%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	5 552	-	2 005 552	0,62%	0,62%
CHO 2009	5 000	187 500	-	928	-	188 428	0,06%	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	600 000	-	33 472	-	633 472	0,20%	0,19%
CIL 2012/1	20 000	400 000	-	14 576	-	414 576	0,13%	0,13%
CIL 2012/2	20 000	800 000	-	35 696	-	835 696	0,26%	0,26%
CIL 2014/1	15 000	900 000	-	24 144	-	924 144	0,28%	0,28%
CIL 2014/2	20 000	1 600 000	-	89 568	-	1 689 568	0,52%	0,52%
CIL 2015/1	15 000	1 200 000	-	40 236	-	1 240 236	0,38%	0,38%
CIL 2016/1	10 000	1 000 000	-	37 808	-	1 037 808	0,32%	0,32%
ALW 2013	5 000	200 000	-	7 552	-	207 552	0,06%	0,06%
HL 2012/1	20 000	400 000	-	5 616	-	405 616	0,13%	0,12%
HL 2013-1	20 000	800 000	-	27 712	-	827 712	0,26%	0,25%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	112 814	-	2 392 814	0,74%	0,74%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	32 304	-	3 032 304	0,93%	0,93%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	9 636	-	1 509 636	0,47%	0,46%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	48 000	-	1 048 000	0,32%	0,32%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	49 920	-	1 089 920	0,34%	0,34%
HL 2016-1	10 000	1 000 000	-	31 352	-	1 031 352	0,32%	0,32%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	8 772	-	1 508 772	0,47%	0,46%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	140 000	-	4 144	-	144 144	0,04%	0,04%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	2 000	-	59	-	2 059	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 600 000	-	72 288	-	1 672 288	0,52%	0,51%
SERVICOM 2012	5 000	200 000	-	8 620	-	208 620	0,06%	0,06%
STB 2011	45 000	1 927 800	-	87 408	-	2 015 208	0,62%	0,62%
STB2008-16A/1	12 500	625 000	-	18 190	-	643 190	0,20%	0,20%
STB2008-20A/1	40 000	2 400 000	-	72 896	-	2 472 896	0,76%	0,76%
STB2008-25A/1	70 000	4 760 000	-	150 584	-	4 910 584	1,51%	1,51%
STB2010/1 +0.7%	20 000	800 000	-	24 640	-	824 640	0,25%	0,25%
STB2010/1 5.3%	75 000	4 498 500	-	148 380	-	4 646 880	1,43%	1,43%
Tunisie Leasing 2011- 3	40 000	800 000	-	34 560	-	834 560	0,26%	0,26%
Tunisie Leasing 2012- 1	20 000	1 200 000	-	35 664	-	1 235 664	0,38%	0,38%
Tunisie Leasing 2012- 2 TA	20 000	800 000	-	38 784	-	838 784	0,26%	0,26%
Tunisie Leasing 2013 Tunisie Leasing 2013- 1	15 000	600 000	-	22 464	-	622 464	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2013- 2	20 000	1 600 000	-	22 880	-	1 622 880	0,50%	0,50%
Tunisie Leasing 2013- 2	4 800	480 000	-	26 392	-	506 392	0,16%	0,16%
Tunisie Leasing 2014- 1	20 000	2 000 000	-	79 904	-	2 079 904	0,64%	0,64%
Tunisie Leasing 2014- 2	20 000	2 000 000	-	5 808	-	2 005 808	0,62%	0,62%
Tunisie Leasing 2015-	30 000	3 000 000	-	119 232	-	3 119 232	0,96%	0,96%

1

Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	64 416	-	2 064 416	0,64%	0,64%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	5 791	-	1 875 791	0,58%	0,58%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	800 000	-	46 776	-	846 776	0,26%	0,26%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	-	51 264	-	1 651 264	0,51%	0,51%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 500 000	-	140 000	-	6 640 000	2,05%	2,04%
UIB 2011-1	30 000	2 250 000	-	39 768	-	2 289 768	0,71%	0,70%
UIB 2011-2	75 000	3 213 000	-	139 620	-	3 352 620	1,03%	1,03%
UIB 2012-1	41 003	2 342 501	-	115 169	-	2 457 671	0,76%	0,76%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	161 920	-	5 161 920	1,59%	1,59%
UNIFACTOR 2013 UNIFACT 2015 7.45%	20 000	800 000	-	9 696	-	809 696	0,25%	0,25%
5 ANS	4 000	400 000	-	20 256	-	420 256	0,13%	0,13%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	600 000	-	27 528	-	627 528	0,19%	0,19%
II- Titres émis par l'Etat		<u>80 206 469</u>	<u>442 021</u>	<u>5 884 471</u>	<u>0</u>	<u>86 532 960</u>	<u>26,68%</u>	<u>26,62%</u>
Obligations		8 000 000	-	210 304	-	8 210 304	2,53%	2,53%
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	210 304	-	8 210 304	2,53%	2,53%
BTA ⁽¹⁾		65 786 469	442 021	2 306 463	-	68 534 952	21,13%	21,08%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 087	-223 233	292 653	-	8 593 507	2,65%	2,64%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 727 500	615 023	473 904	-	26 816 427	8,27%	8,25%
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	31 534 882	50 231	1 539 905	-	33 125 018	10,21%	10,19%
BTZc		6 420 000	-	3 367 705	-	9 787 705	3,02%	3,01%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 367 705	-	9 787 705	3,02%	3,01%
III- Titres des FCC		<u>202 886</u>	<u>0</u>	<u>1 160</u>	<u>0</u>	<u>204 045</u>	<u>0,06%</u>	<u>0,06%</u>
FCC1 P2 170214	1 500	202 886	-	1 160	-	204 045	0,06%	0,06%
IV- Titres des OPCVM		<u>6 382 076</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100 807</u>	<u>6 482 883</u>	<u>2,00%</u>	<u>1,99%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP MILLENIUM	1 651	169 774	-	-	4 712	174 486	0,05%	0,05%
OBLIGATAIRE SICAV SICAV PATRIMOINE	5 037	535 454	-	-	-8 377	527 077	0,16%	0,16%
OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	31 347	1 383 482	0,43%	0,43%
SICAV TRESOR TUNISO-EMIRATIE	30 424	3 051 527	-	-	62 065	3 113 592	0,96%	0,96%
SICAV	12 313	1 273 185	-	-	11 061	1 284 246	0,40%	0,40%
Total		246 358 782	442 021	10 349 816	100 807	257 251 426	79,31%	79,13%

1) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 Décembre 2016, à 66.228.489 DT et peut être détaillé comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/ (Décote) à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement Cumulé des (Surcotes)/ Décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur Comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 087	8 524 087	(223 233)	8 300 854	292 653	8 593 507
BTA 5.60 08/2022 (10 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	615 023	26 342 523	473 904	26 816 427
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	50 231	31 585 113	1 539 905	33 125 018
Total		69 236 000	(3 449 531)	65 786 469	442 021	66 228 489	2 306 463	68 534 952

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés, durant l'exercice clos le 31 Décembre 2016, sur le poste "Portefeuille-titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Prix d'acquisition						
+ En début d'exercice (a)	176 172 231	46 733 890 *	23 027 707	394 007	11 562 455	257 890 289
+ Acquisitions	19 410 000	31 534 882	-	1 102 358	8 408 081	60 455 321
- Cessions	-	(12 482 303)	-	-	(13 588 461)	(26 070 764)
- Remboursements	(28 014 878)	-	(16 607 707)	(1 293 479)	-	(45 916 064)
= A la clôture de l'exercice (1)	167 567 352	65 786 469	6 420 000	202 886	6 382 076	246 358 782
Différences d'estimation						
+ En début d'exercice (b)	-	421 030 *	-	-	45 914	466 944
± Annulation, à l'ouverture de l'exercice, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(45 914)	(45 914)
+ Plus-values potentielles à la clôture de l'exercice	-	-	-	-	109 185	109 185
- Moins-values potentielles à la clôture de l'exercice	-	-	-	-	(8 377)	(8 377)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	187 909	-	-	-	187 909
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(36 591)	-	-	-	(36 591)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	(130 327)	-	-	-	(130 327)
= A la clôture de l'exercice (2)	-	442 021	-	-	100 807	542 828
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début d'exercice (c)	5 227 160	1 066 697	13 424 938	2 389	-	19 721 184
± Intérêts courus à l'achat	(350 830)	1 120 171	-	-	-	769 341
+ Revenus d'intérêts de l'exercice	8 855 057	2 511 364	1 776 602	13 114	-	13 156 136
- Détachement de coupons d'intérêts de l'exercice	(9 056 898)	(2 391 769)	(11 833 835)	(14 343)	-	(23 296 845)
= A la clôture de l'exercice (3)	4 674 489	2 306 463	3 367 705	1 160	-	10 349 816
Solde au 31 Décembre 2016 [(1)+(2)+(3)]	172 241 841	68 534 952	9 787 705	204 045	6 482 883	257 251 426
Solde au 31 Décembre 2015 [(a)+(b)+(c)]	181 399 391	48 221 616	36 452 644	396 396	11 608 369	278 078 416

(*) Compte tenu d'un reclassement de présentation des surcotes et décotes initiales (enregistrées lors de l'acquisition) pour respectivement + 418.587 DT et - 1.456.500 DT, soit un ajustement net négatif du prix d'acquisition de 1.037.913 DT avec une correction positive d'égal montant des différences d'estimation.

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2016, la somme de 1.957.618 DT contre 38.630.714 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2016	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>1 953 712</u>	<u>3 905</u>	<u>1 957 618</u>	<u>0,60%</u>	<u>0,60%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		1 953 712	3 905	1 957 618	0,60%	0,60%
UNIFACTOR	40	1 953 712	3 905	1 957 618	0,60%	0,60%
<i>I.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
II- Certificats de dépôt		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
Total		1 953 712	3 905	1 957 618	0,60%	0,60%

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2016, la somme de 64.805.718 DT contre 25.216.240 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2016	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		<u>64 240 000</u>	<u>565 718</u>	<u>64 805 718</u>	<u>19,98%</u>	<u>19,93%</u>
Placements en comptes à terme BNA	64 240	64 240 000	565 718	64 805 718	19,98%	19,93%
II- Placements à long terme		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total		<u>64 240 000</u>	<u>565 718</u>	<u>64 805 718</u>	<u>19,98%</u>	<u>19,93%</u>

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Avoirs en banque	2 801 431	1 140 379
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(2 000 000)	-
Sommes à régler :	(100)	(100)
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
Sommes à encaisser	524	-
Total	801 734	1 140 158

5.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Décembre 2016, le ratio susvisé s'élève à **20,18%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2016	% actif
I- Liquidités	65 607 452	20,18%
<i>I.1- Placements à terme</i>	64 805 718	19,93%
<i>I.2- Disponibilités</i>	801 734	0,25%
II- Quasi-liquidités	0	0,00%
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	65 607 452	
Total Actif (B)	325 100 858	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		20,18%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent, au 31 Décembre 2016, une valeur comptable de 259.209.044 DT, soit 79,73% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 210 304	68 534 952	9 787 705	-	-	-	-	86 532 960	26,62%
AMEN BANK	25 977 809	-	-	-	-	-	-	25 977 809	7,99%
ATL	22 396 119	-	-	-	-	-	-	22 396 119	6,89%
UIB	19 901 979	-	-	-	-	-	-	19 901 979	6,12%
TUNISIE LEASING	16 805 896	-	-	-	-	-	-	16 805 896	5,17%
STB	15 513 398	-	-	-	-	-	-	15 513 398	4,77%
HANNIBAL LEASE	12 846 126	-	-	-	-	-	-	12 846 126	3,95%
BH	8 980 585	-	-	-	-	-	-	8 980 585	2,76%

CIL	6 775 500	-	-	-	-	-	-	6 775 500	2,08%
BTE	6 763 597	-	-	-	-	-	-	6 763 597	2,08%
ATB	5 218 320	-	-	-	-	-	-	5 218 320	1,61%
AIL	5 138 288	-	-	-	-	-	-	5 138 288	1,58%
BTK	4 826 426	-	-	-	-	-	-	4 826 426	1,48%
UNIFACTOR	1 857 480	-	-	-	-	1 957 618	-	3 815 098	1,17%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 113 592	-	-	3 113 592	0,96%
BNA	2 750 380	-	-	-	-	-	-	2 750 380	0,85%
ATTIJARI LEASING	1 755 176	-	-	-	-	-	-	1 755 176	0,54%
MODERN LEASING	1 672 288	-	-	-	-	-	-	1 672 288	0,51%
UBCI	1 651 264	-	-	-	-	-	-	1 651 264	0,51%
ATTIJARI BANK	1 603 328	-	-	-	-	-	-	1 603 328	0,49%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 383 482	-	-	1 383 482	0,43%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 284 246	-	-	1 284 246	0,40%
TUNISIE FACTORING	846 776	-	-	-	-	-	-	846 776	0,26%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	527 077	-	-	527 077	0,16%
SERVICOM	208 620	-	-	-	-	-	-	208 620	0,06%
EL WIFACK BANK	207 552	-	-	-	-	-	-	207 552	0,06%
FCC BIAT-CREDIMMO1	-	-	-	204 045	-	-	-	204 045	0,06%
CHO COMPANY	188 428	-	-	-	-	-	-	188 428	0,06%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	174 486	-	-	174 486	0,05%
MEUBLATEX	146 203	-	-	-	-	-	-	146 203	0,04%
Total Général	172 241 841	68 534 952	9 787 705	204 045	6 482 883	1 957 618	-	259 209 044	79,73%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Intérêts à recevoir	284 362	15 400
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	271 773	-
Intérêts de retard courus sur obligations	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	12 588	15 400
Titres de créances échus	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
Total	284 362	15 400

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Gestionnaire (BNA Capitaux)	402 328	425 880
Dépositaire (BNA)	150 873	159 705
Total	553 201	585 585

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Dividendes à payer	59 228	253 818
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	31 459	32 061
Conseil du marché Financier (CMF)	28 575	30 482
Rachats	19 915	53 774
Retenues à la source à payer	550	123
Autres	4 281	4 641
Total	174 008	404 899

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Capital, au nominal, en début d'exercice		
Montant	326 930 700	363 492 300
Nombre de titres	3 269 307	3 634 923
Nombre d'actionnaires	4 105	4 016
Souscriptions réalisées		
Montant au nominal	275 037 600	272 830 300
Nombre de titres	2 750 376	2 728 303
Rachats effectués		
Montant au nominal	(292 588 100)	(309 391 900)
Nombre de titres	(2 925 881)	(3 093 919)
Capital, au nominal, en fin d'exercice		
Montant	309 380 200	326 930 700
Nombre de titres	3 093 802	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 387	4 105
Sommes non distribuables	223 629	616 063
1- Résultat non distribuable de l'exercice	279 458	672 209
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	75 884	(306 980)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	203 573	982 061
Frais de négociation de titres	-	(2 871)
2- Régularisation des sommes non distribuables	(55 829)	(56 146)
Aux émissions	675 026	272 338
Aux rachats	(730 855)	(328 484)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	770 362	154 299
Total	310 374 191	327 701 062

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Résultat d'exploitation	14 856 575	15 668 742
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 963 941	6 102 852
Régularisation lors des rachats d'actions	(6 822 157)	(7 384 307)
Total	13 998 359	14 387 286

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Exercice clos le 31 Décembre	
	2 016	2 015
Revenus des obligations	8 855 057	9 012 832
± Variation des intérêts courus	(201 841)	357 281
+ Coupons d'intérêts échus	9 056 898	8 655 551
Revenus des BTA & BTZc	4 287 966	4 742 356
± Variation des intérêts courus	(9 937 638)	469 576
+ Coupons d'intérêts échus	14 225 604	4 272 780
Revenus des titres de FCC	13 114	23 997
± Variation des intérêts courus	(1 229)	(1 557)
+ Coupons d'intérêts échus	14 343	25 554
Revenus des titres d'OPCVM	331 621	564 017
Total	13 487 758	14 343 201

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Exercice clos le 31 Décembre	
	2 016	2 015
Revenus des billets de trésorerie	242 185	620 196
± Variation des intérêts courus	(145 377)	(2 596)
+ Coupons d'intérêts échus	387 563	622 792
Revenus des certificats de dépôt	582 104	1 886 565
± Variation des intérêts courus	(18 812)	(85 334)
+ Coupons d'intérêts échus	600 916	1 971 899
Revenus des BTCT	-	-
± Variation des intérêts courus	-	-
+ Coupons d'intérêts échus	-	-
Intérêts des comptes de dépôt	60 767	91 411
Total	885 056	2 598 172

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Exercice clos le 31 Décembre	
	2 016	2 015
Revenus des placements en compte BNA	3 175 230	1 566 942
± Variation des intérêts courus	349 478	216 240
+ Coupons d'intérêts échus	2 825 752	1 350 702
Total	3 175 230	1 566 942

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Exercice clos le 31 Décembre	
	2 016	2 015
Rémunération du gestionnaire	1 617 085	1 690 671
Rémunération du dépositaire	606 407	656 151
Total	2 223 492	2 346 822

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Exercice clos le 31 Décembre	
	2 016	2 015
Jetons de présence	30 000	30 000
Redevance CMF	342 603	370 706
Honoraires du commissaire aux comptes	30 000	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	5 713	5 682
Rémunération du Directeur Général	9 669	10 337
TCL	40 350	37 017
Diverses charges d'exploitation	9 642	9 010
Total	467 977	492 751

NOTE 17 : AUTRES INFORMATIONS :**17.1. Données par action :**

Données par action	2 016	2 015	2 014	2 013	2 012
Revenus des placements	5,672	5,661	5,293	5,676	5,086
Charges de gestion des placements	(0,719)	(0,718)	(0,528)	(0,573)	(0,560)
Revenu net des placements	4,953	4,943	4,765	5,103	4,526
Autres charges d'exploitation	(0,151)	(0,151)	(0,145)	(0,155)	(0,148)
Résultat d'exploitation (1)	4,802	4,793	4,620	4,948	4,377
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,277)	(0,392)	(0,337)	(0,726)	(0,564)
Sommes distribuables de l'exercice	4,525	4,401	4,283	4,223	3,814
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,025	(0,094)	0,010 *	(0,015)	(0,005)
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	0,066	0,300	0,127 *	0,027	(0,019)
Frais de négociation de titres	0,000	(0,001)	(0,000)	(0,002)	0,000
Plus ou moins values sur titres et frais de négociation (2)	0,090	0,206	0,136	0,011	(0,024)
Résultat net de l'exercice (1)+(2)	4,892	4,998	4,756	4,959	4,353
Résultat non distribuable de l'exercice	0,090	0,206	0,136	0,011	(0,024)
Régularisation du résultat non distribuable	(0,005)	(0,014)	(0,003)	0,003	0,007
Sommes non distribuables de l'exercice	0,086	0,192	0,133	0,014	(0,017)
Distribution de dividendes	4,401	4,282	4,223	3,814	3,881
Valeur liquidative	104,846	104,636	104,325	104,132	103,709

* Données retraitées à des fins comparatives.

17.2. Ratios de gestion des placements :

Ratios de gestion des placements	2 016	2 015	2 014	2 013	2 012
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,67%	0,65%	0,50%	0,51%	0,49%
Autres charges / actif net moyen	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%	0,13%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,20%	3,99%	4,09%	3,79%	3,37%

NOTE 18 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :

18.1. Rémunérations et avantages sociaux bénéficiant aux mandataires sociaux :

Le tableau ci-dessous présente la rémunération brute inscrite en charges de l'exercice 2016 ainsi que les jetons de présence de 2016.

	Président du Conseil d'Administration		Directeur Général		Autres administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2016	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2016	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2016
Avantages à court terme (1)	5 713	-	9 669	-	-	-
Jetons de présence (2)	2 500	2 500	2 500	2 500	25 000	25 000
Total 2016 [(1) +(2)]	8 213	2 500	12 169	2 500	25 000	25 000

18.2. Transactions avec les autres parties liées :

18.2.1. Nature des relations avec les parties liées :

Les parties liées à la société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

B.N.A CAPITAUX	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
B.N.A	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <ul style="list-style-type: none">• Conserver les titres et les fonds de la société ;• Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;• Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.
	En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

18.2.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2016, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(1 617 085)	-
Rémunération du dépositaire	-	(606 407)
Opérations impactant les sommes non distribuables		
	Néant	Néant

18.2.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Décembre 2016 comme suit :

Soldes au 31 Décembre 2016	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(402 328)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(150 873)

NOTE 19 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE :

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 Décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société POS se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.114.243 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

Autorisation pour publication :

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 3 avril 2017. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société POS arrêtés au 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 325.100.858 DT et un résultat de l'exercice de 15.136.033 DT ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- Rapport sur les états financiers :

1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 2016, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration pour les états financiers :

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

Responsabilité des commissaires aux comptes :

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

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

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

Justification de l'opinion avec réserve :

5- Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés.

Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 31 Décembre 2016 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 Décembre 2016. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créateurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient, au 31 Décembre 2016, une quote-part de 20,28% de l'actif corrigé sur cette base contre 20,18% de l'actif du bilan publié.

Considérant la prescription de l'action en paiement des dividendes relatifs aux exercices 2010 et antérieurs ainsi que le droit acquis à l'Etat sur les dividendes prescrits tel que reconnu par l'article 23 du décret beylical du 15 Février 1932, le Conseil d'Administration de la société POS a décidé, lors de sa réunion du 18 Avril 2016, de clôturer les comptes bancaires susvisés et de virer leur solde net à la Trésorerie Générale de Tunisie. Ces actions ont été concrétisées le 2 Février 2017.

Opinion :

6- A notre avis, sous réserve des incidences de la question évoquée au paragraphe 5 ci-dessus, les états financiers de la société POS annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2016, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons l'attention sur la Note 19 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017, la charge encourue par la société POS au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 Décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 1.114.243 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

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

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

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

2- En application des dispositions de l'**article 266 (alinéa 2)** du code des sociétés commerciales et de l'**article 3 (nouveau)** de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen périodique de l'efficacité du système de contrôle interne. Le rapport d'évaluation correspondant a été communiqué au gestionnaire de la société.

A l'exception de la situation décrite au paragraphe 5 de la première partie de notre rapport général et de ses incidences potentielles, nous n'avons pas relevé, au cours de notre mission, d'autres déficiences majeures susceptibles d'impacter une telle efficacité.

3- En application des dispositions de l'**article 19** du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, la société procède actuellement au suivi de la liste des actionnaires et à la centralisation de l'ensemble des informations requises par la réglementation en vigueur. La tenue proprement dite des comptes en valeurs mobilières n'a pas été opérée conformément au règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

4- Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 31 Décembre 2016 **20,18% de l'actif** de la société POS, soit 0,18% au-delà du seuil de 20% prévu par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 12 Avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :
FINANCIAL AUDITING & CONSULTING
Mohamed Neji HERGLI

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

En application des dispositions des articles **200 (nouveau) 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 de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

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

Le président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle visée par les textes sus-indiqués.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (*autres que les rémunérations des dirigeants*)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 dont voici les modalités et les principaux volumes réalisés :

- La gestion de la société POS est confiée à la société "BNA Capitaux", administrateur. Celle-ci est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de l'OPCVM.

En contrepartie de ses prestations, la société "BNA Capitaux", perçoit une commission de gestion. Fixée initialement à 0,25% de l'actif net quotidien, ladite commission a été portée, par décision du Conseil d'Administration réuni le 17 décembre 2014, à 0,4% de la même assiette et ce à partir du 2 février 2015.

La commission de gestion encourue au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élève à 1.370.411 DT hors TVA, soit 1.617.085 DT TVA incluse.

- La Banque Nationale Agricole "BNA", administrateur, assure les fonctions de dépositaire pour la société POS. Elle est chargée à ce titre de :

- ✓ Conserver les titres et les fonds de la société ;
- ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la "BNA" reçoit, en sa qualité de dépositaire, une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

La commission revenant au dépositaire telle qu'encourue au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élève à 513.904 DT hors TVA, soit 606.407 DT TVA incluse.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

1. La rémunération du Président du Conseil d'Administration fixée par décision du Conseil d'Administration du 28 octobre 2013. Cette rémunération est composée d'une indemnité servie sur la base de 19,5 mois par an, à raison de 150 DT net par mois.

2. La rémunération du Directeur Général est fixée par décision du Conseil d'Administration du 17 septembre 1996 et reconduite par décision du 12 mai 2005. Cette rémunération est composée d'une prime de résultat annuelle nette de 5.000 DT.

C.2- Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, se présentent comme suit (en DT) :

Nature de la rémunération	Président du Conseil d'Administration		Directeur Général	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2016	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2016
Avantages à court terme	5 713	-	9 669	-
TOTAL	5 713	-	9 669	-

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 de l'article **475** du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 12 Avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :
FINANCIAL AUDITING & CONSULTING
Mohamed Neji HERGLI