



# Bulletin Officiel

N° 5160 jeudi 04 Août 2016

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

## AVIS DU CME

- ACQUISITION D'UN NOMBRE D' ACTIONS CONFERANT UNE PART SUPERIEUR A 40% DANS LE CAPITAL D'UNE SOCIETE FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE - STIP -  
2

- AUTORISATION D'UNE OPERATION D'ACQUISITION D'UN BLOC DE TITRES CONFERANT UNE PART DES DROITS DE VOTE DEPASSANT 40% DES DROITS DE VOTE COMPOSANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE MAGHREB INTERNATIONAL TUNISIE -MIP-

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

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

SOCIETE - MIP -  
3-4

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOTUMAG 5-6

### INFORMATIONS POST AGO

BTS 6-9

BTK 9-12

### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

AIR LIQUIDE TUNISIE 12-13

### COURBE DES TAUX

13-14

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

#### ANNEXE 1

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELLE ARRETES AU 30/06/2016

- SICAV TANIT

#### ANNEXE 2

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELLE ARRETES AU 30/06/2016

- SICAV ENTREPRISE

#### ANNEXE 3

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELLE ARRETES AU 30/06/2016

- STRATEGIE ACTIONS SICAV

**AVIS DU CMF**

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

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

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

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

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

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

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

**AVIS DU CMF**

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

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

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

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

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

- Suite -

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

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

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

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

## AVIS DE SOCIETES

## بلاغ الشركات

## المؤشرات الثلاثية حول نشاط الشركة

## الشركة التونسية لأسواق الجملة

طريق نعيان بئر القصعة بن عروس

تنشر الشركة التونسية لأسواق الجملة مؤشرات حول نشاطها المتعلقة بالثلاثي الثاني من سنة 2016.

الوحدة: 1000 دينار

السنة المحاسبية 2015	من 2015-01-01 إلى 2015-06-30	من 2016-01-01 إلى 2016-06-30	الثلاثية الثانية لسنة 2015	الثلاثية الثانية لسنة 2016	البيانات
<u>10.306,7</u>	<u>4.901,8</u>	<u>5.667,2</u>	<u>2.819,8</u>	<u>3.363,5</u>	I- الإيرادات
102,2	37,4	52,6	26,7	37,4	- المداخيل المتأتية من بيع الثلج
1.334,8	597,2	735,5	279,2	414,5	- المداخيل المتأتية من كراءات المباني
					- المداخيل المتأتية من إيداء الخدمات
8.111,7	3.859,3	4.480,4	2.292	2.695,7	(النسبة على رقم المعاملات)
130,2	66,3	63,4	37,1	35,2	- مداخيل بيع المطبوعات الخصوصية
562,7	298,2	288,6	164,6	158,8	- مداخيل الأوراق المالية للتوظيف
65,1	43,4	46,7	20,2	21,9	- إيرادات أخرى
<u>8.350,7</u>	<u>3.802</u>	<u>4.176,1</u>	<u>2.133,7</u>	<u>2.195,3</u>	II- الأعباء
-	-	-	-	-	- الأعباء المالية
7.372	3.496,2	3.767,9	1.959,3	1.964,5	- أعباء الاستغلال
(5.305,9)	(2.659,1)	(2.927)	(1.519,9)	(1.612,5)	(من بينها مصاريف الأعوان)
978,7	305,8	408,2	174,4	230,8	- أعباء الاستغلال الأخرى
<u>14,3</u>	<u>17,4</u>	<u>22,4</u>	<u>19,6</u>	<u>31,5</u>	III- نسبة تطوّر الهامش (%)

الأرقام التي تخص سنة 2016 هي حسب المعطيات المحاسبية الوقتية و غير مدققة

نسبة تطوّر الهامش = إيرادات الإستغلال - أعباء الإستغلال

100\* \_\_\_\_\_

إيرادات الإستغلال

## الملاحظات:

(1) - سجلت الإيرادات خلال الثلاثي الثاني من سنة 2016 ارتفاعا بـ 543,7 أد مقارنة بنفس الفترة من سنة 2015 ناتجة أساسا عن ارتفاع رقم معاملات السوق وإلى تحسن أداء المراقبة داخله.

(2) سجلت الأعباء خلال الثلاثي الثاني من سنة 2016 ارتفاعا بـ 61,6 أد مقارنة بنفس الفترة من سنة 2015 ناتجة بالأساس عن ارتفاع أعباء الأعوان.

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**INFORMATIONS POST AGO****BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE**

Siège Social : 56, Avenue Med V 1002 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 juillet 2016, la Banque Tunisienne de Solidarité « BTS » publie ci-dessous :

- Les résolutions adoptées ;
- Le bilan après affectation du résultat ;
- Le tableau d'évolution des capitaux propres.

**I- Les résolutions adoptées :****Première Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS réunie le 27 Juillet 2016 prend acte du fait que cette réunion n'a pas été tenue dans les délais légaux et approuve ce retard puisqu'il n'affecte pas les intérêts des actionnaires et donne ainsi quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Deuxième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS réunie le 27 Juillet 2016 après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la BTS et des Etats financiers relatifs à l'exercice 2015, Et les Rapports (général et spécial) des Commissaires aux comptes relatifs au même exercice, Prend acte du contenu des rapports des Commissaires aux comptes et approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils lui sont présentés.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Troisième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS réunie le 27 Juillet 2016 après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes relatif à l'exercice 2015, prend acte du contenu de ce rapport et approuve les conventions entrant dans le champ d'application des dispositions de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales et l'article n° 29 de la Loi n° 65-2001 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédits.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Quatrième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserves pour leur gestion des comptes de l'exercice 2015.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Cinquième Résolution :**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2015 comme suit:

<i>(montant en dinars)</i>	<u>31/12/2015</u>
<i>Bénéfice net de l'exercice 2015</i>	4 079 674,602
<i>Report à nouveau 2014</i>	(1 592 280,085)
<b><i>Bénéfice à affecter</i></b>	<b>2 487 394,517</b>
<i>Réserves Légales (5%)</i>	(124 369,726)
<i>Fonds Social</i>	(400 000,000)
<b><i>Total des Résultats à reporter à la fin de l'exercice 2015</i></b>	<b>1 963 024,791</b>

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Sixième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration ainsi que la rémunération des présidents des comités issus du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2015, comme suit :

- Un montant brut de cinq mille (5000) dinars par membre du conseil,
- Un montant brut de mille (1000) dinars par réunion et par président indépendant des comités avec un plafond de six mille (6000) dinars pour chacun d'eux.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Septième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement de mandat des administrateurs suivants:

- Mr Mohamed KAANICHE représentant l'Etat,
- Mme Naouja Bel Haj représentant l'Etat,
- Mme Amel ZAOUI représentant l'Etat,
- Mr Tijani ALJENE représentant l'Etat.

Et ce pour la période de trois années (2016-2017-2018) qui se terminera avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire réservée à l'examen des résultats de l'exercice 2018.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Huitième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise à la banque de payer aux commissaires aux comptes, au titre des diligences spécifiques supplémentaires se rapportant à leur audit :

- des travaux de la mission d'apurement des suspendus comptables objet de l'Appel d'Offres selon la procédure simplifiée n°2-2014,
- des travaux d'inventaires physiques des immobilisations objet de la consultation n° 23-2014,

et arrête les honoraires correspondants à ces diligences, sur proposition du Conseil d'Administration, à trente mille (30 000) dinars hors taxe par cabinet.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Neuvième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire désigne les cabinets :

1. Groupement des cabinets FINACO et ABC représentés respectivement par Mr Yahia ROUATBI et Mr Maher GAÏDA,
2. Cabinet IMAC représenté par Mr Abderrazek SOUEI.

Des co-commissaires aux comptes de la banque devant certifier les états financiers de la BTS des exercices 2016-2017-2018. Leur mandat s'achèvera lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les états financiers relatifs à l'exercice 2018.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**Dixième Résolution et dernière Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au représentant légal ou au mandataire qu'il aura désigné pour effectuer toutes les formalités d'enregistrement, de dépôts, de publication et toutes autres formalités prévues par la loi.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**I- Le bilan après affectation du résultat :**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015  
APPROUVE PAR L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
DU 27 JUILLET 2016  
(Unité en milliers de dinars)**

(Unité en milliers de dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	2 501	2 976
Créances des établissements bancaires et financiers	159 506	96 424
Créances sur la clientèle	820 272	751 304
Porte feuille –titres d'investissement	2 171	2 350
Valeurs immobilisées	7 589	7 551
Autres actifs	17 805	25 822
<b>Total Actifs</b>	<b>1 009 844</b>	<b>886 427</b>
<b>PASSIFS &amp; CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>PASSIFS</b>		
Banque centrale et CCP	1 878	2 912

Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	1 271	963
Dépôts et avoirs de la clientèle	47 604	62 795
Emprunts et ressources spéciales	894 258	755 976
Autres passifs	18 178	21 283

<b>Total Passifs</b>	<b>963 189</b>	<b>843 929</b>
----------------------	----------------	----------------

**CAPITAUX PROPRES**

Capital	40 000	40 000
Réserves	4 691	4 090
Résultats reportés	1 963	-1 592
Résultat de l'exercice	-	-

<b>Total Capitaux propres</b>	<b>46 655</b>	<b>42 498</b>
-------------------------------	---------------	---------------

<b>Total Passifs et Capitaux Propres</b>	<b>1 009 844</b>	<b>886 427</b>
--	------------------	----------------

I- **Le tableau d'évolution des capitaux propres :**

<b>Rubriques</b>	<b>Avant Affectation</b>	<b>Répartition Résultat 2015</b>	<b>Après Affectation</b>
<b>Capital</b>	<b>40 000</b>	<b>0</b>	<b>40 000</b>
<b>Réserves</b>	<b>4 167</b>	<b>524</b>	<b>4 691</b>
Réserves légales	697	124	821
Fonds social	3 470	400	3 870
<b>Résultats reportés</b>	<b>-1 592</b>	<b>3 555</b>	<b>1 963</b>
Reports bénéficiaires	0	1 963	1 963
Amortissements différés	-1 592	1 592	0
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>4 080</b>	<b>-4 080</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>46 655</b>	<b>0</b>	<b>46 655</b>



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

Informations Post AGO

**Banque Tuniso-Koweitienne**  
**Groupe BPCE**

Siège Social : 10 Bis, Avenue Mohamed V, BP 49 - 1001 Tunis-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 13 juillet 2016, la Banque Tuniso-Koweitienne -BTK- publie ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

**I- Résolutions adoptées :**PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine le retard dans la tenue de sa réunion.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport d'activité social de la Banque pour l'exercice 2015 et du rapport général des commissaires aux comptes pour la même période, approuve dans leur intégralité le rapport d'activité ainsi que les états financiers sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2015 faisant apparaître un résultat bénéficiaire de 6 070 mDT.

Elle approuve également les opérations traduites par ces états financiers ou résumées dans ces rapports.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport spécial des commissaires aux comptes relatifs aux opérations régies par l'article 29 de la loi 2001-65 relative aux établissements de crédits et par les articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, approuve dans leur intégralité ces opérations.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide de répartir le bénéfice de l'exercice 2015 comme suit : (en mDT)

	2015
Bénéfice net de l'exercice 2015	6 070
Report à nouveau 2014	1 352
<b>Bénéfice distribuable</b>	<b>7 422</b>
Réserve légale (5%) avec limite à 10% du capital	0
Réserve facultative	5 500
Fonds social	750
Report à nouveau*	1 172

\* Dont 1 039 mD de report à nouveau 2013 non soumis à la retenue à la source.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport d'activité consolidé de la Banque pour l'exercice 2015 et du rapport général des commissaires aux comptes pour la même période, approuve dans leur intégralité le rapport d'activité ainsi que les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Elle approuve également les opérations traduites par ces états financiers ou résumées dans ces rapports.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux Administrateurs pour leur gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'allouer, à l'instar de l'exercice 2015, aux Administrateurs à titre d'indemnités de fonctions une somme globale annuelle brute de 320 mDT au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire laisse au Conseil d'Administration le soin de répartir cette somme entre les Administrateurs.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie les cooptations effectuées par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 7 Octobre 2015 de :

- Madame Sonia ZOGLAMI en tant que représentant permanent de l'Etat Tunisien, en remplacement de Monsieur Ali OUERGHUI pour la durée du mandat courant jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2016.
- et de Monsieur Anis ATTIA, en tant que représentant permanent de l'Etat Tunisien, en remplacement de Monsieur Mohamed CHOUIKHA, pour la durée du mandat courant jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'émettre au cours de l'exercice 2016 et 2017, un ou plusieurs emprunts obligataires simples ou subordonnés pour un montant total maximum de 140 millions de dinars à réaliser selon la conjoncture du marché et les besoins de la Banque.

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités, les conditions et accomplir les formalités nécessaires à l'émission de ces emprunts.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**DIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la BTK à l'effet d'accomplir tous dépôts et publications nécessaires.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**II- Le Bilan après affectation du résultat comptable****(unité : en milliers de dinars)**

	Notes	Fin 2015	Fin 2014 publié	Variation	
				Montant	%
<b>ACTIF</b>					
AC1- Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	4.1	27 998	29 598	-1 600	-5%
AC2- Créances sur les établissements bancaires & financiers	4.2	29 316	29 552	-236	-1%
AC3- Créances sur la clientèle	4.3	1 441 780	1 321 652	120 128	9%
AC4- Portefeuille-titres commercial	4.4	96 720	55 033	41 687	76%
AC5- Portefeuille d'investissement	4.5	38 769	38 459	310	1%
AC6- Valeurs immobilisées	4.6	33 154	32 150	1 004	3%
AC7- Autres actifs	4.7	26 089	25 393	696	3%
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 693 826</b>	<b>1 531 837</b>	<b>161 989</b>	<b>11%</b>

<b>PASSIF</b>					
PA1- Banque centrale et CCP	4.8		50 000	-50 000	-100%
PA2- Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	4.9	111 401	40 256	71 145	177%
PA3- Dépôt & avoirs de la clientèle	4.10	921 715	854 628	67 087	8%
PA4- Emprunts & ressources spéciales	4.11	460 085	381 455	78 630	21%
PA5- Autres passifs	4.12	33 070	43 366	-10 296	-24%
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 526 271</b>	<b>1 369 705</b>	<b>156 566</b>	<b>11%</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>					
CP1- Capital		100 000	100 000	0	0%
CP2- Réserves		61 768	56 268	5 500	10%
CP4- Autres capitaux propres		4 615	4 512	103	2%
CP5- Résultats reportés		1 172	1 352	-180	-13%
CP6- Résultat de la période		0	0	0	0%
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	4.13	<b>167 555</b>	<b>162 132</b>	<b>5 423</b>	<b>3%</b>
<b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 693 826</b>	<b>1 531 837</b>	<b>161 989</b>	<b>11%</b>

**II- L'état d'évolution des capitaux propres****(unité : en milliers de dinars)**

Libellé	Capital	Réserve légale	Fonds social	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat net de la période	Total
Solde à fin décembre 2014	100 000	9 624	3 762	37 269	1 039	10 439	162 133
Affectation du résultat 2014 (AGO 01/06/2015)		376	750	9 000	313	-10439	0
Opérations sur fonds social			-647				-647
Résultat 2015						6070	6070
Solde à fin Décembre 2015 avant affectation	100 000	10 000	3 865	46 269	1 352	6 070	167 556
Affectation du résultat 2015 (AGO 13/07/2016)		0	750	5 500	-180	-6 070	0
Solde à fin Décembre 2015 après affectation	100 000	10 000	4 615	51 769	1 172	0	167 556

## AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

### **SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège Social : 37, Rue des Entrepreneurs, ZI Charguia II, Ariana Aéroport -2035 ARIANA-

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 27 mai 2016 a décidé de porter le capital social de **34.117.750 dinars** à **35.336.225 dinars** par incorporation de **1.200.000 dinars** à prélever sur les réserves exonérées et de **18.475 dinars** à prélever sur le poste « Autres réserves » et l'émission de **48.739 actions nouvelles gratuites** de nominal **25 dinars chacune**, à attribuer aux détenteurs des 1.364.710 actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires en Bourse des droits d'attribution, à raison **d'une (1) action nouvelle gratuite pour vingt huit (28) actions anciennes** et ce, à **partir du 5 septembre 2016**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en Bourse.

La Société Air Liquide Tunisie procédera à **l'acquisition et l'annulation de dix huit (18) droits d'attribution** et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

#### **Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2016**.

#### **Cotation en Bourse :**

-Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en Bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **5 septembre 2016**.

-Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **5 septembre 2016** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

-Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **5 septembre 2016**.

#### **Prise en charge par Tunisie Clearing :**

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du **5 septembre 2016**.

## COURBE DES TAUX DU 04 AOUT 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,380%		
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		4,409%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,434%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,441%	991,938
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,466%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,497%	1 002,336
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,517%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,548%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,643%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017	4,675%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,694%	1 018,277
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		4,952%	1 004,431
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,323%	1 003,353
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,404%	883,636
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,529%	998,971
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,992%	984,354
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,329%	970,002
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,453%	973,088
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"	6,994%		955,895
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,998%	995,059
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,002%	932,938
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,013%	946,889
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,025%	942,048
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,029%	940,001
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,060%		948,395
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,142%	940,076
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,349%		949,695

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	161,886	161,903		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	109,337	109,349		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	93,711	93,721		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,405	14,407		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	105,363	105,374		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,478	1,479		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	103,959	104,026		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,569	39,572		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	53,649	53,654		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	125,818	125,520		
11 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	467,747	466,975		
12 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	116,554	116,159		
13 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	125,573	125,546		
14 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	137,709	137,575		
15 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	119,384	119,399		
16 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	93,942	93,581		
17 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	144,375	144,327		
18 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	93,300	93,630		
19 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	93,780	93,757		
20 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	139,564	139,461		
21 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	125,247	125,147		
22 FCP BIAT-CROISSANCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	En liquidation	En liquidation		
23 FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	109,669	109,665		
24 FCP BIAT-EQUILIBRE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	En liquidation	En liquidation		
25 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	93,723	93,793		
26 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	100,156	100,323		
27 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	18,780	18,693		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
28 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 531,972	1 533,589		
29 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 155,241	2 141,680		
30 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	120,476	119,840		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	109,053	108,781		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	141,658	141,798		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	145,695	145,388		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,223	15,234		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 133,604	5 122,411		
36 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	4 980,111	4 960,161		
37 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,393	2,390		
38 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,110	2,107		
39 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,159	1,153		
40 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,082	1,081		
41 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,070	1,068		
42 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,070	1,066		
43 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	103,942	103,549		
44 AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,298	9,199		
45 AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	110,128	109,957		
46 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,587	118,597		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
47 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	25/05/16	4,482	108,647	106,778	106,792
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,902	102,055	102,065
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,861	103,885	103,897
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,527	100,940	100,951
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	102,372	102,385
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,436	105,769	105,779
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,619	102,888	102,900
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,661	100,899	100,898
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	105,172	103,155	103,165
56 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,126	100,982	100,992
57 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	102,881	102,893
58 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,612	102,030	102,041
59 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	105,058	105,071
60 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	103,567	103,577
61 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,500	102,149	102,158
62 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	101,087	101,097
63 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,796	103,083	103,092
64 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	101,040	101,051
65 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,936	102,246	102,256
66 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,573	105,041	104,049	104,059
67 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,883	101,097	102,109
68 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	101,659	101,670
69 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,028	103,654	103,664
70 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	101,146	101,157

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	03/05/16	0,413	10,576	10,410	10,411
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	103,387	101,826	101,837
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,901	102,087	102,098
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	103,288	103,196	103,208
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,348	10,349
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	56,210	56,267
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	128,892	128,594
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 346,780	1 343,783
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	112,562	112,497
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	108,704	108,542
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	96,996	96,911
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	16,886	16,872
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	268,316	268,181
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	28,423	28,455
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 269,623	2 267,066
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	70,423	70,323
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	54,033	53,989
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	101,905	101,931
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	85,984	86,000
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,710	10,710
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,479	11,486
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	13,802	13,814
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,342	12,340
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,392	12,366
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,199	11,175
96	ATTIJARI FCP HARMONIE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	En liquidation	En liquidation	En liquidation
97	ATTIJARI FCP SERENITE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	En liquidation	En liquidation	En liquidation
98	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,342	131,968	139,930	139,536
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	136,839	136,651
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	8,953	8,961
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	100,366	100,149
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	79,770	79,817
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	80,497	80,599
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	97,208	97,138
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	94,756	94,721
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	102,080	102,124
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	115,116	114,536
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	101,385	100,604
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	136,098	135,942
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	98,057	98,260
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	97,256	97,966
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	190,824	190,255
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	175,705	175,472
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	152,927	152,837
115	MAC EXCELLENCE FCP **	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	12 794,422	En liquidation	En liquidation
116	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,019	19,680	19,480
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	142,110	142,815
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	114,112	113,250
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 600,562	8 533,790
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	8,038	7,994
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	81,450	80,521
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	976,978	979,301
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5119,938	5109,301
124	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	-	-	5000,000
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
125	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	109,747	109,601
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
126	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	8,936	8,993
127	CEA ISLAMIC FUND *	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	En liquidation	En liquidation
128	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	10 027,679	10 032,004

\* FCP en liquidation anticipée

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

# **POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 27 Janvier 2016 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 un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 30 Juin 2016, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 64.620.913 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1<sup>er</sup> Avril 2016 au 30 Juin 2016 de 731.394 dinars.

### ***Responsabilité de la Direction***

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

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

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

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

### ***Conclusion***

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



### ***Vérfications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT des normes prudentielles prévues par 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 la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT a employé à hauteur de 74,83% de son actif dans des valeurs mobilières. Cette proportion est en dessus du seuil minimum fixé à 80% par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et décret n°2001-2278.

Nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs.

En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.

Tunis, le 24 Juillet 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**Samir LABIDI**

**BILAN**  
**au 30 Juin 2016**  
(Unité : 1000 TND)

	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>	<b>3-1</b>	<b>41 869,992</b>	<b>38 035,698</b>	<b>39 046,964</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 080,783	2 720,844	2 447,776
b - Obligations et Valeurs assimilées		38 789,209	35 314,854	36 599,188
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>22 750,921</b>	<b>21 937,240</b>	<b>10 867,020</b>
a - Placement monétaires	<b>3-3</b>	6 485,484	13 948,597	5 491,980
b – Disponibilités	<b>3-11</b>	16 265,437	7 988,643	5 375,040
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>64 620,913</b>	<b>59 972,938</b>	<b>49 913,984</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	137,952	122,306	224,190
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	18,016	13,638	21,390
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>155,968</b>	<b>135,944</b>	<b>245,580</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>63 221,966</b>	<b>58 627,687</b>	<b>47 788,224</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>1 242,979</b>	<b>1 209,307</b>	<b>1 880,180</b>
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		0,521	0,469	0,382
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 242,458	1 208,838	1 879,798
<b>ACTIF NET</b>		<b>64 464,945</b>	<b>59 836,994</b>	<b>49 668,404</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>64 620,913</b>	<b>59 972,938</b>	<b>49 913,984</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 1er Avril au 30 Juin 2016**  
(Unité: 1000 TND)

	Notes	Période du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 Au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 Au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 Au 31/12/2015
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>	3-2	571,336	1 010,037	534,059	959,828	1 819,940
a - Dividendes		98,329	98,329	110,245	110,245	110,245
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		473,007	911,708	423,814	849,583	1 709,695
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	3-4	277,570	456,771	231,117	425,770	907,001
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		848,906	1 466,808	765,176	1 385,598	2 726,941
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	3-9	137,952	257,244	122,306	235,017	481,330
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		710,954	1 209,564	642,870	1 150,581	2 245,611
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	3-10	30,443	53,095	22,827	42,947	91,090
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		680,511	1 156,469	620,043	1 107,634	2 154,521
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		50,883	85,989	108,035	101,204	-274,723
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		731,394	1 242,458	728,078	1 208,838	1 879,798
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		-50,883	-85,989	- 108,035	- 101,204	274,723
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-72,629	-54,023	- 81,814	- 54,912	- 0,516
* +/- values réalisées sur cession des titres		-4,576	3,609	-	-	- 5,671
* Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		603,306	1 106,055	538,229	1 052,722	2 148,334

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2016**  
(Unité : 1000 TND)

	<i>Période du</i> <b>01/04/2016</b> <i>Au</i> <b>30/06/2016</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2016</b> <i>Au</i> <b>30/06/2015</b>	<i>Période du</i> <b>01/04/2015</b> <i>Au</i> <b>30/06/2015</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2015</b> <i>Au</i> <b>30/06/2015</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2015</b> <i>Au</i> <b>31/12/2015</b>
<b>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</b>					
<b>a - Résultat d'exploitation</b>	680,511	1 156,469	620,043	1 107,634	2 154,521
<b>b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres</b>	- 72,629	- 54,023	- 81,814	- 54,912	- 0,516
<b>c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres</b>	- 4,576	3,609	-	-	- 5,671
<b>d - Frais de négociation de titres</b>	-	-	-	-	-
<b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>	<b>2 446,004</b>	<b>2 446,004</b>	<b>2 055,743</b>	<b>2 055,743</b>	<b>2 055,743</b>
<b>AN 3 - Transaction sur le capital</b>					
<b>a – Souscriptions</b>	<b>14 841,488</b>	<b>29 725,185</b>	<b>11 149,367</b>	<b>13 649,861</b>	<b>21 508,878</b>
* Capital	14 348,100	28 611,200	10 799,800	13 200,400	20 864,000
* Régularisation des sommes non distrib	- 0,253	4,457	- 0,746	0,249	- 3,853
* Régularisations des sommes distrib	493,641	1 109,528	350,313	449,212	648,731
<b>b – Rachats</b>	<b>9 353,841</b>	<b>13 588,696</b>	<b>3 058,345</b>	<b>7 152,147</b>	<b>26 275,366</b>
* Capital	9 077,800	13 132,000	2 990,200	6 920,000	25 473,400
* Régularisation des sommes non distrib	- 2,075	-0,499	- 1,796	- 0,163	- 5,877
* Régularisation des sommes distrib	278,116	457,195	69,941	232,310	807,843
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 644,949</b>	<b>14 796,541</b>	<b>6 573,508</b>	<b>5 494,693</b>	<b>- 4 673,897</b>
<b>AN 4 - Actif Net</b>					
a - En début de période	<b>60 819,997</b>	<b>49 668,404</b>	<b>53 263,486</b>	<b>54 342,301</b>	<b>54 342,301</b>
b - En fin de période	<b>64 464,945</b>	<b>64 464,945</b>	<b>59 836,994</b>	<b>59 836,994</b>	<b>49 668,404</b>
<b>AN 5 - Nombre d'actions</b>					
a - En début de période (mille actions)	<b>579,920</b>	<b>477,831</b>	<b>508,633</b>	<b>523,925</b>	<b>523,925</b>
b - En fin de période (mille actions)	<b>632,623</b>	<b>632,623</b>	<b>586,729</b>	<b>586,729</b>	<b>477,831</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)</b>	<b>104,877</b>	<b>103,946</b>	<b>104,719</b>	<b>103,722</b>	<b>103,722</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)</b>	<b>101,901</b>	<b>101,901</b>	<b>101,984</b>	<b>101,984</b>	<b>103,946</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,89%</b>	<b>3,79%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2016

(Unité Dinars)

### **1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30/06/2016** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2 - Principes comptables appliqués :**

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

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

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

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

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

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

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évaluées à leurs prix d'acquisition.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

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

#### **2-3 Cession des placements :**

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

### 3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3 - 1 Note sur le portefeuille - titre

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2016** à **41 869 992** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30-06-2016	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
<b>Titres émis par le Trésor</b>	<b>14 200</b>	<b>14 200 000</b>	<b>14 495 468</b>	<b>22,43%</b>	<b>22,49%</b>	
BTA 5,5% octobre 2018	5 000	5 000 000	5 103 577	7,90%	7,92%	
BTA 5,50% mars 2019	9 200	9 200 000	9 391 892	14,53 %	14,57%	
<b>Titres émis par des sociétés</b>	<b>341 000</b>	<b>23 826 910</b>	<b>24 293 741</b>	<b>37,59%</b>	<b>37,69%</b>	.
AMEN.BANK.2011-1	20 000	1 200 000	1 244 640	1,93%	1,93%	-
AMEN.BANK.SUB.2009.(A)	5 000	299 900	309 754	0,48%	0,48%	-
EO.ATL.2013-1	20 000	1 600 000	1 616 693	2,50%	2,51%	BBB.
EO.ATL.2013-2	5 000	500 000	518 020	0,80%	0,80%	BBB.
ATTIJARI.BANK.2010	13 000	371 410	378 484	0,59%	0,59%	-
BH.2009	5 000	346 000	353 335	0,55%	0,55%	BBB-
BH.2013-1.FIXE.6.8%	10 000	571 000	571 255	0,88%	0,89%	BBB-
BH.2013-1VAR.TMM+1.8%	10 000	571 000	571 235	0,88%	0,89%	BBB-
CHO.2009	2 000	100 000	102 186	0,16%	0,16%	BIAT
MEUBLATEX.INDUSTRIES.2010.(A)	4 000	80 000	80 625	0,12%	0,13%	A.BANK
STB.2010-1.(B)	10 000	599 800	606 768	0,94%	0,94%	-
STB.SUB.2011	30 000	1 285 200	1 311 932	2,03%	2,04%	-
TUNISIE.LEASING.2012-2	20 000	800 000	818 508	1,27%	1,27%	BBB+
EO.MODERN.LEASING.2012	25 000	2 000 000	2 038 077	3,15%	3,16%	BBB
UIB.2011-1.catégorie.B	20 000	1 600 000	1 668 302	2,58%	2,59%	
EO.UIB.2012-1	20 000	1 142 600	1 169 820	1,81%	1,81%	
AIL.2013-1	15 000	600 000	602 854	0,93%	0,94%	A+
UBCI.2013-1	10 000	800 000	803 696	1,24%	1,25%	-
CIL.2014/2	5 000	400 000	410 194	0,63%	0,64%	BBB-
TUNISIE.FACTORING.2014-1	10 000	800 000	822 327	1,27%	1,28%	BBB.
Hannibal.LEASE.2015-1	2 000	160 000	161 674	0,25%	0,25%	BB.
Hannibal.LEASE.SUB.2015-1	5 000	500 000	518 528	0,80%	0,80%	B
ATTIJARI.BANK.SUB.2015	15 000	1 500 000	1 559 605	2,41%	2,42%	-
Hannibal.LEASE.2015-2	5 000	500 000	507 964	0,79%	0,79%	BB
CIL.2016/1	10 000	1 000 000	1 007 562	1,56%	1,56%	BBB-
ATL.2015-2	10 000	1 000 000	1 020 820	1,58%	1,58%	BBB
UNIFACTOR.2015	5 000	500 000	509 668	0,79%	0,79%	BB
HANNIBAL LEASE 2016-1	10 000	1 000 000	1 000 503	1,55%	1,55%	BB
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	1 000 658	1,55%	1,55%	BBB
ATTIJARI LEASING 2016-1	10 000	1 000 000	1 008 055	1,56%	1,56%	BB+
<b>OPCVM</b>	<b>30 611</b>	<b>3 113 606</b>	<b>3 080 783</b>	<b>4,77%</b>	<b>4,78%</b>	
SICAV BH OBLIGATAIRE	30 611	3 113 606	3 080 783	4,77%	4,78%	-
<b>Total du portefeuille-titres.</b>		<b>41 140 516</b>	<b>41 869 992</b>	<b>64,79%</b>	<b>64,95%</b>	

La valeur des BTA au 30/06/2016 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 12 735 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-04-2016** au **30-06-2016**, concernent les remboursements des obligations de société échues et qui s'élèvent à un total de **1 306 000** Dinars

Les entrées du portefeuille pour la même période concernent les souscriptions des obligations qui s'élèvent à un total de **3 000 000** Dinars

### **3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **571 336 DT** pour la période allant du **01-04-2016** au **30-06-2016**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des BTA	155 772	311 546	155 772	309 832	626 004
Revenues des titres OPCVM	98 329	98 329	110 245	110 245	110 245
Revenus des obligations	317 235	600 162	268 042	539 751	1 083 691
<b>Total</b>	<b>571 336</b>	<b>1 010 037</b>	<b>534 059</b>	<b>959 828</b>	<b>1 819 940</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2016** à **6 485 484 DT** se détaillant comme suit:

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% actif	Emetteur
CD210616/010716 BH	1 000 000	1 000 000	1,55%	BH
CD270616/070716 BH	1 500 000	1 498 952	2,32%	BH
CD180516/070716ML	1 500 000	1 498 594	2,32%	MODERN LEASING
CD230516/010816ML	2 500 000	2 487 939	3,85%	MODERN LEASING
<b>Total</b>	<b>6 500 000</b>	<b>6 485 484</b>	<b>10,04%</b>	

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

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-04-2016** au **30-06-2016** un montant de **277 570 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Intérêts des placements à termes	78 059	85 221	22 879	34 377	188 804
Intérêts des billets de trésoreries	-	-	59 499	166 579	166 579
Intérêts des certificats de dépôts	199 511	371 550	148 739	224 814	551 618
<b>Total</b>	<b>277 570</b>	<b>456 771</b>	<b>231 117</b>	<b>425 770</b>	<b>907 001</b>

### 3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2016** au **30-06-2016** ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du **01-01-2015** au **30-06-2015** se détaillent ainsi :

Libellé	2016	2015
<b>Capital initial au 1er Janvier</b>		
Montant	47 788 224	52 401 787
Nombre d'actions	477 831	523 925
Nombre d'actionnaires	596	663
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (nominal)	28 611 200	13 200 400
Régl des sommes non distribuables	4 457	249
Nombre d'actions émises	286 112	132 004
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (nominal)	13 132 000	6 920 000
Régl des sommes non distribuables	-499	-163
Nombre d'actions rachetées	131 320	69 200
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-54 023	-54 912
Plus ou moins values réalisés sur cession de titres	3 609	-
Frais de négociation de titres	-	-
<b>Capital au 30 Juin</b>		
Montant	63 221 966	58 627 687
Nombre d'actions	632 623	586 729
Nombre d'actionnaires	595	635

### 3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice encours et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats Le solde de ce poste se détaille au **30-06-2016** comme sui :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	393	127	521
Sommes distribuables exercice en cours	1 156 470	85 989	1 242 458
<b>Total</b>	<b>1 156 863</b>	<b>86 116</b>	<b>1 242 979</b>



### **3-7 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2016** à **137 952 DT** et se détaille comme suit:

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Rémunération du gestionnaire à payer	24344	21 583	21 344
Rémunération du distributeur à payer	113607	100 723	202 846
<b>Total</b>	<b>137 952</b>	<b>122 306</b>	<b>224 190</b>

### **3-8 Autres créditeurs divers:**

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2016** à **18 016 DT** et se détaille comme suit:

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Etat retenues à la source	-	-	-
Honoraires du commissaire aux comptes	9 246	11 678	16 403
Redevances CMF à régler	5 268	4 979	4 330
Autres charges AGO amortis	- 2 264*	- 3 869	-
TCL à payer	652	850	657
Jetons de présence	5 114	-	-
<b>Total</b>	<b>18 016</b>	<b>13 638</b>	<b>21 390</b>

\* L'abonnement des charges d'AGO au 30/06/2016 fait ressortir un solde de 2 897 Dinars. Les frais réellement engagés au 30/06/2016 sont de l'ordre de 5 161 Dinars.

Le solde créditeur correspond aux frais réellement alloués non encore constatés parmi les charges.

### **3-9 Charge de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur calculées conformément aux dispositions des conventions conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT »

La gestion de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST ( ex SIFIB BH) 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 annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien

La banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire pour la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV En contrepartie de ses services, la banque de l'Habitat perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire

L'Office Nationale des Postes est désigné distributeur de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortants Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien

Le solde de ce poste s'élève pour la période du **01-04-2016** au **30-06-2016** à **137 952 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	24 344	45 396	21 583	41 474	84 941
Rémunération du distributeur	113 607	211 848	100 723	193 543	396 389
<b>Total</b>	<b>137 952</b>	<b>257 244</b>	<b>122 306</b>	<b>235 017</b>	<b>481 330</b>

### 3-10 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, la T C L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du **01-04-2016** au **30-06-2016** à **30 443 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevances CMF	16 230	30 264	14 389	27 650	56 627
Honoraires du commissaire aux comptes	5 660	11 320	5 480	9 998	21 443
Autres charges AGO amortis	1 498	2 897	737	1 460	5 931
T C L	2 139	3 499	2 226	3 839	7 083
Autres charges	1	1	- 5	-	6
Jetons de présence	4 916	5 114	-	-	-
<b>Total</b>	<b>30 443</b>	<b>53 095</b>	<b>22 827</b>	<b>42 947</b>	<b>91 090</b>

### 3-11 Disponibilités:

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2016** à **16 265 437 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dépôts à vue	10 736 737	2 968 636	2 833 246
Placements à terme	5 528 700	5 020 007	2 541 795
<b>Total</b>	<b>16 265 437</b>	<b>7 988 643</b>	<b>5 375 040</b>

# **SICAV ENTREPRISE**

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

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2016 faisant ressortir un total de 21 812 124 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 190 854 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 21 753 258 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 28 Juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2016**

Montants exprimés en dinars

	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Obligations et valeurs assimilées		16 061 186	19 229 670	17 334 306
Titres OPCVM		-	-	-
	<b>3.1</b>	<b>16 061 186</b>	<b>19 229 670</b>	<b>17 334 306</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	2 469 590	4 959 287	4 465 200
Disponibilités	<b>3.3</b>	3 281 348	3 574 814	5 207 897
		<b>5 750 938</b>	<b>8 534 101</b>	<b>9 673 097</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>		-	-	-
<b><u>Autres actifs</u></b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 812 124</b>	<b>27 763 771</b>	<b>27 007 403</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	56 382	73 824	65 310
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	2 484	2 588	2 927
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>58 866</b>	<b>76 412</b>	<b>68 237</b>
Capital	<b>3.6</b>	21 386 968	27 217 492	26 034 298
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>366 290</b>	<b>469 867</b>	<b>904 868</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		49	98	93
Sommes distribuables de l'exercice en cours		366 241	469 769	904 775
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 753 258</b>	<b>27 687 359</b>	<b>26 939 166</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>21 812 124</b>	<b>27 763 771</b>	<b>27 007 403</b>

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2016 AU 30 JUIN 2016

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>204 913</b>	<b>414 765</b>	<b>278 181</b>	<b>625 999</b>	<b>1 091 860</b>
Dividendes		-	-	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	204 611	414 339	277 893	625 711	1 091 752
Autres revenus		302	426	288	288	288
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>45 019</b>	<b>102 937</b>	<b>52 630</b>	<b>120 866</b>	<b>249 315</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>249 932</b>	<b>517 702</b>	<b>330 811</b>	<b>746 865</b>	<b>1 341 175</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt;56 382&gt;</b>	<b>&lt;116 822&gt;</b>	<b>&lt;73 824&gt;</b>	<b>&lt;166 851&gt;</b>	<b>&lt;299 082&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>193 550</b>	<b>400 880</b>	<b>256 987</b>	<b>580 014</b>	<b>1 042 093</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.4	<6 366>	<13 321>	<8 466>	<20 528>	<35 488>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>187 184</b>	<b>387 559</b>	<b>248 521</b>	<b>559 486</b>	<b>1 006 605</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<1 187>	<21 318>	<58 463>	<89 717>	<101 830>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>185 997</b>	<b>366 241</b>	<b>190 058</b>	<b>469 769</b>	<b>904 775</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 187	21 318	58 463	89 717	101 830
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		3 072	4 336	441	<1 451>	<568>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		598	13 192	<3 671>	1 872	10 321
Frais de négociation de titres		-	-	<3>	<3>	<4>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>190 854</b>	<b>405 087</b>	<b>245 288</b>	<b>559 904</b>	<b>1 016 354</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2016 AU 30 JUIN 2016**  
**(Montants exprimés en dinars)**

Notes	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>190 854</u></b>	<b><u>405 087</u></b>	<b><u>245 288</u></b>	<b><u>559 904</u></b>	<b><u>1 016 354</u></b>
Résultat d'exploitation	187 184	387 559	248 521	559 486	1 006 605
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 072	4 336	441	<1 451>	<568>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	598	13 192	<3 671>	1 872	10 321
Frais de négociation de titres	-	-	<3>	<3>	<4>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b>&lt;904 817&gt;</b>	<b>&lt;904 817&gt;</b>	<b>&lt;820 274&gt;</b>	<b>&lt;820 274&gt;</b>	<b>&lt;820 274&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>535 621</u></b>	<b><u>&lt;4 686 178&gt;</u></b>	<b><u>&lt;5 800 485&gt;</u></b>	<b><u>&lt;11 741 892&gt;</u></b>	<b><u>&lt;12 946 535&gt;</u></b>
<b>Souscriptions</b>	<b>11 713 526</b>	<b>20 688 673</b>	<b>16 095 146</b>	<b>23 448 779</b>	<b>67 234 368</b>
Capital	11 195 770	19 819 933	15 625 828	22 706 032	65 359 769
Régularisation des sommes non distribuables	7 823	12 099	458	978	3 602
Régularisation des sommes distribuables	509 933	856 641	468 860	741 769	1 870 997
<b>Rachats</b>	<b>&lt;11 177 905&gt;</b>	<b>&lt;25 374 851&gt;</b>	<b>&lt;21 895 631&gt;</b>	<b>&lt;35 190 671&gt;</b>	<b>&lt;80 180 903&gt;</b>
Capital	<10 833 777>	<24 483 805>	<21 064 856>	<33 858 278>	<77 704 868>
Régularisation des sommes non distribuables	<7 688>	<13 085>	<882>	<1 883>	<4 179>
Régularisation des sommes distribuables	<336 440>	<877 961>	<829 893>	<1 330 510>	<2 471 856>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>&lt;178 342&gt;</u></b>	<b><u>&lt;5 185 908&gt;</u></b>	<b><u>&lt;6 375 471&gt;</u></b>	<b><u>&lt;12 002 262&gt;</u></b>	<b><u>&lt;12 750 455&gt;</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>					
En début de période	21 931 600	26 939 166	34 062 830	39 689 621	39 689 621
En fin de période	21 753 258	21 753 258	27 687 359	27 687 359	26 939 166
<b><u>Nombre d'actions</u></b>					
En début de période	206 955	256 465	321 819	378 120	378 120
En fin de période	210 521	210 521	268 220	268 220	256 465
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>103,331</u></b>	<b><u>103,331</u></b>	<b><u>103,226</u></b>	<b><u>103,226</u></b>	<b><u>105,040</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>3,36%</u></b>	<b><u>3,48%</u></b>	<b><u>3,30%</u></b>	<b><u>3,36%</u></b>	<b><u>3,40%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtés au 30 JUIN 2016**

**(Montants exprimés en dinars)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéficiaires 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%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2016 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers, ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

**2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêt à leur valeur de marché au 30 juin 2016, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligation et valeur similaires non admise à la cote sont évalués à leur cout d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, elles demeurent évaluées à leur coût d'acquisition.

La différence par rapport au prix de remboursement et répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **2.3 Evaluation des autres placements**

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 30 juin 2016. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor à court terme émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **2.4 Cession des placements**

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

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

### **2.5 Capital**

Le capital est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

### **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

### **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.



### 3 – NOTES SUR LE BILAN

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b>Emprunt national</b>				
EMPRUNT NAT CAT B	1 000	97 000	98 019	0,45%
EMPRUNT NATIONAL 2014 A	14 727	108 659	108 836	0,50%
<b>Total Emprunt national</b>		<b>205 659</b>	<b>206 855</b>	<b>0,95%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	180 000	181 132	0,83%
AIL 2012/1 F	5 000	100 000	100 618	0,46%
AIL 2013-1 TF	5 000	200 000	200 951	0,92%
AIL 2014-1 TF	5 000	400 000	421 445	1,93%
AMEN BANK 2006	11 880	118 800	120 892	0,55%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	133 300	137 967	0,63%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	240 000	248 928	1,14%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	70 000	72 754	0,33%
AMEN BANK SUB,2014-C	3 000	240 000	244 820	1,12%
ATB 2007/1 A	2 000	20 000	20 081	0,09%
ATB 2007/1 D	2 000	128 000	128 649	0,59%
ATL 2010/2 TV	10 000	400 000	408 430	1,87%
ATL 2011 TF	2 000	120 000	122 279	0,56%
ATL 2013-1 TF	3 000	240 000	242 504	1,11%
ATL 2013-2 TF	5 000	500 000	518 020	2,37%
ATL 2014-3 CAT A	5 000	400 000	409 502	1,88%
ATL SUBORDONNE 2008	4 600	275 414	288 923	1,32%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	285 711	290 900	1,33%
BH 2009	5 000	346 000	353 335	1,62%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	13 650	1 092 000	1 097 845	5,03%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 332 760	1 346 174	6,17%
BTE 2010 A	1 500	75 000	77 390	0,35%
BTE 2010 B	3 500	262 500	272 168	1,25%
BTK 2009 CAT,D	1 500	105 000	106 692	0,49%
BTK 2012/1 B	10 000	571 450	589 470	2,70%
CIL 2012/1 TF	4 000	80 000	80 978	0,37%
CIL 2014/1	5 000	400 000	422 159	1,94%
CIL 2014/2	5 000	400 000	410 167	1,88%
STB 2008/2	3 000	168 750	171 962	0,79%
TL 2011/3 F	9 000	180 000	183 545	0,84%
TL 2012/1 B TF	2 800	168 000	168 759	0,77%
TL 2012-2 B	6 600	528 000	540 409	2,48%

TL 2013-1 CAT B TF	5 000	500 000	521 552	2,39%
TL SUBORDONNE 2013	5 350	214 000	215 970	0,99%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	800 000	822 327	3,77%
UIB 2009/1 TR B	5 000	299 900	312 523	1,43%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 050 000	1 096 992	5,03%
UIB 2011/1 TR B	4 000	320 000	333 660	1,53%
UIB 2011/2	6 000	257 040	262 115	1,20%

---

<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>13 201 625</b>	<b>13 544 987</b>	<b>62,10%</b>
--------------------------------------	--	-------------------	-------------------	---------------

---

**FCC BIAT**

FCC BIAT CREDIMMO 2 P3	200	136 109	136 955	0,63%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	80 644	81 103	0,37%

---

<b>Total FCC BIAT</b>		<b>216 753</b>	<b>218 058</b>	<b>1,00%</b>
-----------------------	--	----------------	----------------	--------------

---

**Bons du trésor assimilables**

BTA 11/08/2022 5,60%	1 000	950 500	999 396	4,58%
BTA MARS 2019 5,50%	1 060	1 037 879	1 054 632	4,84%

---

<b>Total Bons du trésor assimilables</b>		<b>1 988 379</b>	<b>2 054 028</b>	<b>9,42%</b>
--	--	------------------	------------------	--------------

---

**Bons du trésor Zéro Coupon**

BTZC OCT 2016	40	28 532	37 258	0,17%
---------------	----	--------	--------	-------

---

<b>Total Bons du trésor Zéro Coupon</b>		<b>28 532</b>	<b>37 258</b>	<b>0,17%</b>
---	--	---------------	---------------	--------------

---



---

<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>15 640 948</b>	<b>16 061 186</b>	<b>73,63%</b>
--	--	-------------------	-------------------	---------------

---

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>				
BTK au 24/10/2016	1 000 000	973 134	982 835	4,51%
BTK au 10/11/2016	500 000	486 240	490 441	2,25%
<b>Total émetteur BTK</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 459 374</b>	<b>1 473 276</b>	<b>6,75%</b>
TUNISIE FACTORING au 13/07/2016	500 000	497 911	499 164	2,29%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>500 000</b>	<b>497 911</b>	<b>499 164</b>	<b>2,29%</b>
TUNISIE LEASING 09/08/2016	500 000	495 615	497 150	2,28%
<b>Total émetteur TUNISIE LEASING</b>	<b>500 000</b>	<b>495 615</b>	<b>497 150</b>	<b>2,28%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 452 900</b>	<b>2 469 590</b>	<b>11,32%</b>
<b>Total placements monétaires</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 452 900</b>	<b>2 469 590</b>	<b>11,32%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	60 339	3 487 687	119 181
Achat souscription à régler	-	38	37
Vente titres à encaisser	-	199	-
Amen Bank Pasteur	1 999 769	7 101	3 680 998
Liquidation émissions/rachats	362 775	56 666	259 535
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	19 013	24 956	21 190
Amen Bank Med V	843 255	3 158	1 131 194
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	< 3 803 >	< 4 991 >	< 4 238 >
	<u>3 281 348</u>	<u>3 574 814</u>	<u>5 207 897</u>

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Frais de gestion à payer	56 382	73 824	65 310
	<u>56 382</u>	<u>73 824</u>	<u>65 310</u>

### 3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevances CMF à Payer	1 848	2 166	2 209
TCL à payer	417	240	502
Intérêts intercalaires perçus	219	182	216
	<u>2 484</u>	<u>2 588</u>	<u>2 927</u>

### 3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2016**

Montant	<b>26 034 298</b>
Nombre de titres	256 465
Nombre d'actionnaires	215

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	19 819 933
Nombre de titres	195 247
Nombre d'actionnaires entrants	15

#### **Rachats effectués**

Montant	< 24 483 805 >
Nombre de titres	241 191
Nombre d'actionnaires sortants	11

#### **Autres mouvements**

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	4 336
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	13 192
Frais de négociation sur titre	-
Régularisations des sommes non distribuables	< 986 >

#### **Capital au 30 juin 2016**

Montant	<b>21 386 968</b>
Nombre de titres	210 521
Nombre d'actionnaires	219

### 3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Résultat d'exploitation	387 559	559 486	1 006 605
Régularisation du résultat d'exploitation	< 21 318 >	< 89 717 >	< 101 830 >
Sommes distribuables des exercices antérieurs	49	98	93
	<u>366 290</u>	<u>469 867</u>	<u>904 868</u>

## 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur obligations et titres FCC	181 419	377 990	238 851	495 532	935 180
Intérêts sur BTA	22 798	35 565	20 236	81 531	106 971
Intérêts sur BTZC	394	784	18 806	48 648	49 421
	<u>204 611</u>	<u>414 339</u>	<u>277 893</u>	<u>625 711</u>	<u>1 091 572</u>

### 4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	-	-	14 204	48 230	48 230
Intérêts sur certificats de dépôt	30 006	70 297	17 693	29 958	122 072
Intérêts sur dépôt à vue	15 013	32 640	20 733	42 678	77 400
Intérêts sur BTC	-	-	-	-	1 613
	<u>45 019</u>	<u>102 937</u>	<u>52 630</u>	<u>120 866</u>	<u>249 315</u>

#### **4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Rémunération du gestionnaire	56 382	116 822	73 824	166 851	299 082
	<u>56 382</u>	<u>116 822</u>	<u>73 824</u>	<u>166 851</u>	<u>299 082</u>

#### **4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Redevance CMF	5 638	11 682	7 382	16 685	29 908
TCL	625	1 320	898	3 253	4 755
Autres Retenues	103	319	186	590	825
	<u>6 366</u>	<u>13 321</u>	<u>8 466</u>	<u>20 528</u>	<u>35 488</u>

#### **5 – Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre : de conserver les titres et les fonds de la société, d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

# STRATEGIE ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2016 faisant ressortir un total de 9 302 043 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice de 284 211 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 9 260 744 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA arrêtés au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 28 juillet 2016

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

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2016**

(Montants exprimés en dinars )

	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Actions et droits rattachés		6 674 356	8 813 269	5 624 708
Obligations et valeurs assimilées		166 094	216 901	198 426
Titres OPCVM		237 113	31 418	233 137
	<b>3.1</b>	<b>7 077 563</b>	<b>9 061 588</b>	<b>6 056 271</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	493 274	747 491	1 498 938
Disponibilités	<b>3.3</b>	1 682 263	1 549 239	1 824 609
		<b>2 175 537</b>	<b>2 296 730</b>	<b>3 323 547</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b>3.4</b>	48 943	42 809	-
<b><u>Autres actifs</u></b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 302 043</b>	<b>11 401 127</b>	<b>9 379 818</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.5</b>	34 409	43 242	33 892
Autres créditeurs divers	<b>3.6</b>	6 890	5 476	7 353
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>41 299</b>	<b>48 718</b>	<b>41 245</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
Capital	<b>3.7</b>	9 154 517	11 244 412	9 210 406
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>	<b>106 227</b>	<b>107 997</b>	<b>128 167</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	4	4
Sommes distribuables de l'exercice en cours		106 227	107 993	128 163
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 260 744</b>	<b>11 352 409</b>	<b>9 338 573</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 302 043</b>	<b>11 401 127</b>	<b>9 379 818</b>



ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2016 AU 30 JUIN 2016

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>146 778</b>	<b>149 005</b>	<b>168 719</b>	<b>171 625</b>	<b>263 133</b>
Dividendes	4.1	144 718	144 718	165 989	165 989	252 405
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	2 060	4 287	2 730	5 636	10 728
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	<b>19 159</b>	<b>40 138</b>	<b>19 005</b>	<b>35 430</b>	<b>71 056</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>165 937</b>	<b>189 143</b>	<b>187 724</b>	<b>207 055</b>	<b>334 189</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<32 943>	<66 260>	<40 011>	<79 189>	<153 053>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>132 994</b>	<b>122 883</b>	<b>147 713</b>	<b>127 866</b>	<b>181 136</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.5	<10 180>	<17 014>	<10 198>	<18 915>	<36 012>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>122 814</b>	<b>105 869</b>	<b>137 515</b>	<b>108 951</b>	<b>145 124</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		143	358	<1 029>	<958>	<16 961>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>122 957</b>	<b>106 227</b>	<b>136 486</b>	<b>107 993</b>	<b>128 163</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<143>	<358>	1 029	958	16 961
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		121 480	325 021	158 371	<226 776>	<960 655>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		48 443	<72 019>	183 490*	281 604*	71 001
Frais de négociation de titres		<8 526>	<15 863>	<10 241>*	<17 428>*	<28 245>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>284 211</b>	<b>343 008</b>	<b>469 135</b>	<b>146 351</b>	<b>&lt;772 775&gt;</b>

\*Il s'agit du reclassement d'un montant de (18 719) DT correspondant à une moins value réalisée présenté au 30 juin 2015 parmi les frais de négociation de titres au lieu d'être présenté parmi les plus ou moins values réalisées sur cession de titre. Cette situation a été régularisée au 30 septembre 2015.

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2016 AU 30 JUIN 2016**  
**(Montants exprimés en dinars )**

Note	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>284 211</u></b>	<b><u>343 008</u></b>	<b><u>469 135</u></b>	<b><u>146 351</u></b>	<b><u>&lt;772 775&gt;</u></b>
Résultat d'exploitation	122 814	105 869	137 515	108 951	145 124
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	121 480	325 021	158 371	<226 776>	<960 655>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	48 443	<72 019>	183 490*	281 604*	71 001
Frais de négociation de titres	<8 526>	<15 863>	<10 241>*	<17 428>*	<28 245>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>&lt;124 308&gt;</u></b>	<b><u>&lt;124 308&gt;</u></b>	<b><u>&lt;154 622&gt;</u></b>	<b><u>&lt;154 622&gt;</u></b>	<b><u>&lt;154 622&gt;</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>&lt;123 567&gt;</u></b>	<b><u>&lt;296 529&gt;</u></b>	<b><u>162 092</u></b>	<b><u>111 387</u></b>	<b><u>&lt;983 323&gt;</u></b>
<b>Souscriptions</b>	-	-	<b>1 072 987</b>	<b>1 084 888</b>	<b>1 084 888</b>
Capital	-	-	1 044 140	1 056 114	1 056 114
Régularisation des sommes non distribuables	-	-	18 233	18 015	18 015
Régularisation des sommes distribuables	-	-	10 614	10 759	10 759
<b>Rachats</b>	<b>&lt;123 567&gt;</b>	<b>&lt;296 529&gt;</b>	<b>&lt;910 895&gt;</b>	<b>&lt;973 501&gt;</b>	<b>&lt;2 068 211&gt;</b>
Capital	<121 016>	<288 238>	<886 082>	<948 347>	<2 128 992>
Régularisation des sommes non distribuables	<1 164>	<4 790>	<17 013>	<16 624>	76 251
Régularisation des sommes distribuables	<1 387>	<3 501>	<8 043>	<8 803>	<24 807>
Droit de sortie	-	-	243	273	9 337
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>36 336</u></b>	<b><u>&lt;77 829&gt;</u></b>	<b><u>476 605</u></b>	<b><u>103 116</u></b>	<b><u>&lt;1 910 720&gt;</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>					
En début de période	9 224 408	9 338 573	10 875 804	11 249 293	11 249 293
En fin de période	9 260 744	9 260 744	11 352 409	11 352 409	9 338 573
<b><u>Nombre d'actions</u></b>					
En début de période	4 110	4 186	4 613	4 634	4 634
En fin de période	4 055	4 055	4 679	4 679	4 186
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>2 283,784</u></b>	<b><u>2 283,784</u></b>	<b><u>2 426,247</u></b>	<b><u>2 426,247</u></b>	<b><u>2 230,906</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>12,55%</u></b>	<b><u>7,53%</u></b>	<b><u>17,24%</u></b>	<b><u>2,61%</u></b>	<b><u>-6,75%</u></b>

\*Il s'agit du reclassement d'un montant de (18 719) DT correspondant à une moins value réalisée présenté au 30 juin 2015 parmi les frais de négociation de titres au lieu d'être présenté parmi les plus ou moins values réalisées sur cession de titre. Cette situation a été régularisée au 30 septembre 2015.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2016**

**(Montants exprimés en dinars)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA 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%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2016 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

## **2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

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

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 30 juin 2016.

## **2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués en date d'arrêté à leur valeur de marché du 30 juin 2016, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligation et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, elles demeurent évaluées à leur coût d'acquisition.

La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

## **2.4 Cession des placements**

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

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

## **2.5 Capital social**

Le capital social est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

## **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

## **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat

### 3 – NOTES SUR LE BILAN

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit:

<b>Titres</b>	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur Actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
ADWYA	87 000	590 918	760 554	8,18%
AIR LIQUIDE	34	8 356	5 032	0,05%
AMEN BANK	6 365	156 333	133 843	1,44%
AMS	8 000	29 521	15 984	0,17%
ASTREE	1 287	36 696	47 619	0,51%
ATTIJARI BANK	447	12 634	12 516	0,13%
BH	11 300	181 185	185 783	2,00%
BIAT	4 200	291 454	350 288	3,77%
BNA	17 000	190 023	139 995	1,50%
BT	4 081	34 549	32 554	0,35%
BT DA 2016 - 1/5	1	2	2	0,00%
CARTHAGE CEMENT	856	1 681	1 471	0,02%
CELLCOM	45 818	374 449	359 717	3,87%
CEREALIS	9 053	60 469	24 262	0,26%
DELICE HOLDING	2 400	35 179	29 904	0,32%
ESSOUKNA	93 286	460 230	355 047	3,82%
EURO-CYCLES	11 200	150 631	444 125	4,77%
GIF	48 800	110 841	81 545	0,88%
HEXABYTE	15 270	126 427	92 445	0,99%
I.C.F	1 108	37 044	24 509	0,26%
MAGASIN GENERAL	14 600	402 261	372 154	4,00%
MIP	65 961	112 010	57 386	0,62%
MONOPRIX	6 300	76 665	67 958	0,73%
MPBS	746	3 282	2 845	0,03%
OFFICEPLAST	69 200	154 316	274 516	2,95%
SAH LILAS	27 000	276 890	323 946	3,48%
SERVICOM	500	3 825	3 708	0,04%
SFBT	1 675	35 280	32 534	0,35%
SIAME	25 300	59 532	55 458	0,60%
SIMPAR	11 700	361 469	362 700	3,90%
SITS	38 700	89 818	74 846	0,80%
SOMOCER	100 000	202 726	166 200	1,79%
SOMOCER NS 2016	17 815	38 267	32 780	0,35%

SOTEMAIL	24 769	62 220	41 860	0,45%
SOTIPAPIER	29 579	122 579	111 542	1,20%
SOTRAPIL	184	2 228	1 715	0,02%
STAR	1 299	221 542	192 122	2,07%
TELNET HOLDING	43 078	124 881	117 603	1,26%
TUNINVEST-SICAR	8 401	80 573	90 815	0,98%
TUNIS RE	59 480	538 622	504 152	5,42%
TUNISIE LEASING	15 617	325 997	290 617	3,12%
UNIMED	34 000	411 978	399 704	4,30%

**Total actions et droits rattachés** **6 595 583** **6 674 356** **71,75%**

#### **B- Titres OPCVM**

<b>Titre</b>	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur Actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
MAXULA INVEST,SICAV	958	100 075	99 339	1,07%
FCP SMART EQUITY 2	140	132 301	137 774	1,48%
<b>Total Titres OPCVM</b>		<b>232 376</b>	<b>237 113</b>	<b>2,55%</b>

#### **C- Obligations et valeurs assimilées**

<b>Titre</b>	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur Actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	40 322	40 552	0,44%
STB 2008/2	2 000	115 256	117 286	1,26%
TL 2011/2 F	400	8 000	8 256	0,09%
<b>Total Obligations et valeurs assimilés</b>		<b>163 578</b>	<b>166 094</b>	<b>1,79%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6 991 537</b>	<b>7 077 563</b>	<b>76,09%</b>

### **3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<b><u>Valeur nominale</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
<b><u>Certificat de dépôt</u></b>				
HANNIBAL LEASE au 27/09/2016	500 000	493 120	493 274	5,30%
<b>Total émetteur Hannibal Lease</b>	<b>500 000</b>	<b>493 120</b>	<b>493 274</b>	<b>5,30%</b>
<b>Total Certificat de dépôt</b>	<b>500 000</b>	<b>493 120</b>	<b>493 274</b>	<b>5,30%</b>
<b>Total placements monétaires</b>	<b>500 000</b>	<b>493 120</b>	<b>493 274</b>	<b>5,30%</b>

### 3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	21 540	1 485 018	966 161
Intérêt courus sur dépôt à vue et compte à terme	4 864	7 906	9 222
Ventes de titres à encaisser	32 822	58 461	245 756
Amen Bank Pasteur	1 143 620	71 040	657 922
Compte à terme	500 000	-	-
Retenue à la source opérée/dépôt à vue et compte à terme	< 973 >	< 1 581 >	< 1 844 >
Achats de titres à régler	< 19 610 >	< 71 605 >	< 52 608 >
<b>Total</b>	<b><u>1 682 263</u></b>	<b><u>1 549 239</u></b>	<b><u>1 824 609</u></b>

### 3.4 Créance d'exploitation:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 correspond aux produits à recevoir pour un montant de 48 943 DT.

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Dividende à recevoir	48 943	42 809	-
<b>Total</b>	<b><u>48 943</u></b>	<b><u>42 809</u></b>	<b><u>-</u></b>

### 3.5 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Rémunération du gestionnaire à payer	9 443	11 508	9 715
Rémunération du distributeur exclusif à payer	22 032	26 852	22 668
Rémunération du dépositaire à payer	2 934	4 882	1 509
<b>Total</b>	<b><u>34 409</u></b>	<b><u>43 242</u></b>	<b><u>33 892</u></b>

### 3.6 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 749	2 828	4 954
Redevance CMF	764	927	783
TCL à payer	1 377	1 721	1 123
Autres (retenue à la source à payer)	-	-	493
<b>Total</b>	<b><u>6 890</u></b>	<b><u>5 476</u></b>	<b><u>7 353</u></b>



### 3.7 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2016</u>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	
<b>Montant</b>	<b>9 210 406</b>
Nombre de titres	4 186
Nombre d'actionnaires	88
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	-
Nombre de titres	-
Nombre d'actionnaires entrants	-
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	<b>&lt; 288 238 &gt;</b>
Nombre de titres	131
Nombre d'actionnaires sortants	6
<b>Autres mouvements</b>	
Frais de négociation de titres	< 15 863 >
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	325 021
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	< 72 019 >
Droit de sortie	-
Régularisations des sommes non distribuables	< 4 790 >
<b>Capital au 30 juin 2016</b>	
<b>Montant</b>	<b>9 154 517</b>
Nombre de titres	4 055
Nombre d'actionnaires	82

### 3.8 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Résultat d'exploitation	105 869	108 951	145 124
Régularisation du résultat d'exploitation	358	< 958 >	< 16 961 >
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-	4	4
	<u>106 227</u>	<u>107 997</u>	<u>128 167</u>

#### 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

##### **4.1 Dividende :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Dividende	144 718	144 718	165 589	165 989	252 405
	<b>144 718</b>	<b>144 718</b>	<b>165 589</b>	<b>165 989</b>	<b>252 405</b>

##### **4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016 au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	2 060	4 287	2 730	5 636	10 728
	<b>2 060</b>	<b>4 287</b>	<b>2 730</b>	<b>5 636</b>	<b>10 728</b>

##### **4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	-	-	9 855	19 876	22 386
Intérêts sur dépôt à vue	9 480	14 540	6 787	13 191	28 355
Intérêts sur certificat de dépôt	9 679	25 598	2 363	2 363	20 315
<b>Total</b>	<b>19 159</b>	<b>40 138</b>	<b>19 005</b>	<b>35 430</b>	<b>71 056</b>

#### **4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Rémunération du gestionnaire	9 443	18 998	11 508	22 778	43 994
Rémunération du distributeur exclusif	22 033	44 328	26 852	53 150	102 654
Rémunération du dépositaire	1 467	2 934	1 651	3 261	6 405
<b>Total</b>	<b>32 943</b>	<b>66 260</b>	<b>40 011</b>	<b>79 189</b>	<b>153 053</b>

#### **4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Redevance CMF	2 299	4 657	2 796	5 526	10 748
TCL	4 552	6 637	4 702	7 882	15 241
Honoraires du commissaire aux comptes	3 185	5 466	2 548	5 068	9 434
Autres frais	144	254	152	439	589
<b>Total</b>	<b>10 180</b>	<b>17 014</b>	<b>10 198</b>	<b>18 915</b>	<b>36 012</b>

#### **5. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 75% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%. La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le

distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, TUNISIE VALEURS perçoit 25% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV.

Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.