



Bulletin Officiel

N° 5162 Lundi 08 Août 2016

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

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-
- SOUSSION 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

COMMUNIQUE DE PRESSE

UNIVERSAL AUTOMOBILE DISTRIBUTORS HOLDING -UADH- 5 -6

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

CELLCOM 7 -9

SO.TE.TEL 10

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE DE TUNISIE 11

PAIEMENT DE DIVIDENDES

SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS - SOTUMAG - 11

INFORMATIONS POST AGO

SODINO SICAR 12-16

SOTEMAIL 17-24

COURBE DES TAUX

25

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

26-27

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITFS ARRETES AU 31/12/2015

- TUNISIAN DEVELOPMENT FUND

ANNEXE II

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30/06/2016

- AL HIFADH SICAV
- SICAV CROISSANCE
- GENERALE OBLIG-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*

COMMUNIQUE DE PRESSE

**UNIVERSAL AUTOMOBILE DISTRIBUTORS HOLDING -UADH-
SIEGE SOCIAL : 62, AVENUE DE CARTHAGE.1000 TUNIS -**

La société Universal Auto Distributors Holding porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que :

1/ le montant des charges financières nettes arrêtées à fin juin 2016, soit 15 691 789 DT, comparé à un montant de 2 694 591 DT à fin juin 2015, tel qu'il est indiqué au niveau des indicateurs d'activité consolidés au titre du 2^{ème} trimestre 2016, correspond à hauteur de 14,3 MDT à des pertes de change, dont un montant d'environ 9,4 MDT consistant en des pertes de changes latentes (non encore réalisées) provenant de l'évaluation des dettes fournisseurs et des passifs financiers (financement en devises) libellés en monnaies étrangères selon le cours du Dinar Tunisien au 30 juin et ce en application des principes comptables préconisés par le système comptable tunisien.

En effet, lesdites pertes de change constatées par le groupe UADH sont la conséquence directe de la dépréciation du Dinar Tunisien par rapport aux monnaies de paiement des importations des sociétés du groupe, soit principalement l'Euro et le Yen.

Il est important de signaler à ce titre que les taux de change (EUR/TND) et (JPY/TND) ont connu une augmentation spectaculaire à fin juin 2016 comparé à ce qu'ils avaient été à fin décembre 2015, enregistrant ainsi des taux respectivement de 10% et 26%.

Les prix des véhicules ont été augmentés en conséquence pour sauvegarder les marges tout en restant compétitifs sur le marché. La majeure partie de nos importations et ventes se font habituellement sur le 2^{ème} semestre de chaque année y compris l'introduction des nouveaux modèles.

Ces fluctuations de change, importantes qu'elles soient, ne sont pas nouvelles au management des filiales du groupe UADH et leur intégration dans les prix de revient est habituelle avec une expérience dans le domaine qui remonte à 1993.

2/ L'endettement du groupe UADH (les *emprunts bancaires et les crédits leasing, y compris les intérêts courus*) s'élève au 30 juin 2016 à 54 450 159 DT contre 56 858 313 DT au 31/12/2015 et 55 758 759 DT au 30 juin 2015, soit une baisse de 4.3%.

Environ la moitié de cet endettement était contracté par la société UADH dans le cadre d'un financement partiel de l'acquisition de la société Ennakl Véhicules Industriels.

- Suite -

La baisse de l'endettement à fin juin 2016 correspond aux remboursements effectués.

Il est à noter que le groupe UADH a contracté courant le premier semestre 2016 un nouveau emprunt bancaire de 2,4 MDT destiné au financement de l'extension du showroom et atelier principal de la société Economic Auto, filiale de la société UADH tel que planifié dans le Business Plan. L'augmentation des volumes d'importation des véhicules MAZDA sur les 4 dernières années a rendu ces extensions une nécessité pour offrir un service après-vente à l'image de la marque Japonaise.

3/ La trésorerie nette du groupe UADH (qui correspond aux liquidités et équivalents de liquidités majorés des placements et autres actifs financiers et diminués des concours bancaires et autres passifs financiers) s'est réduite à fin juin 2016 par rapport à fin décembre 2016 et ce en raison principalement du financement des importations des véhicules neufs (VN) réalisée à la fin du premier semestre 2016 dont la valeur des stocks y correspondant s'est considérablement augmenté par rapport à la même période de l'année 2015 en passant de 52,1 MDT à 64,2 MDT.

Malgré un contexte économique difficile caractérisé principalement par un important glissement du Dinar Tunisien, la Direction Générale de la société UADH est dévouée à prendre toutes les mesures nécessaires et engager les efforts de toutes équipes commerciales et techniques afin de respecter son Business Plan comme cela était le cas pour les 2 derniers exercices.

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

| |
|-------------------------|
| AVIS DE SOCIETES |
|-------------------------|

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**CELLCOM**

Siège social : 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana

La société CELLCOM publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2^{ème} trimestre 2016.

| INDICATEURS (En M.TND) | DU 01/04/2016 AU 30/06/2016 | DU 01/04/2015 AU 30/06/2015 | DU 01/01/2016 AU 30/06/2016 | DU 01/01/2015 AU 30/06/2015 | DU 01/01/2015 AU 31/12/2015 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Total des revenus (hors taxes) | 8.5 | 14.9 | 15.1 | 24.0 | 54.1 |
| Coût d'achat des marchandises vendues (hors taxes) | 6.7 | 11.6 | 11.5 | 18.4 | 41.6 |
| Marge Brute | 1.8 | 3.3 | 3.6 | 5.6 | 12.5 |
| Charges financières | 0.4 | 0.1 | 0.5 | 0.4 | 0.9 |
| Produits financiers | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Trésorerie nette | (0.5) | (5.6) | (4.5) | (5.1) | (1.4) |
| Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours) | 69 | 109 | 69 | 112 | 60 |
| Nombre de points de vente | 9 | 6 | 9 | 6 | 9 |
| Surface totale des points de vente (compte non tenu des dépôts de stocks) (En m ²) | 1 485 | 1 344 | 1 485 | 1 344 | 1 485 |
| Masse salariale | 0.7 | 0.7 | 1.4 | 1.2 | 3.0 |
| Effectif moyen | 152 | 141 | 153 | 140 | 142 |

- Suite -

Fait Marquants :

- L'avancement de la mise en place de la stratégie de focalisation sur les Smartphones au détriment des téléphones classiques en dépit d'une conjoncture difficile marquée par la baisse de la demande,
- Un taux de marge brute de 21,18% (S1 15 : 22,15%),
- Lancement des smart TV Evertek au cours du deuxième trimestre avec un partenariat exclusif avec un hyper marché de la capitale ,
- L'accès à plus de 21 millions de clients nouveaux à partir de la deuxième semestre de 2016 grâce aux partenariats au Maroc et en Côte d'Ivoire,

Chiffre d'affaires :

- ▶ Durant le deuxième trimestre 2016, CELLCOM a continué son action sur son offre afin de suivre l'évolution du changement du comportement des consommateurs. Le lancement, plus tôt que prévu, des services de la 4G par les opérateurs télécom a perturbé le marché qui s'est retrouvé avec un stock important de terminaux compatibles avec la technologie 3G et un manque de l'offre de terminaux 4G. Devant cette structure de l'offre, CELLCOM a préféré observer la tendance du marché, en continuant à alimenter le marché et éviter de constituer des stocks importants qui risquent d'altérer à sa rentabilité future. Ainsi, la demande sur les nouveaux produits a reculé de 37% sur les six premiers mois pour s'établir à 15,1 MTND. Trois mois après cette stratégie, CELLCOM dispose d'une image claire sur le marché ainsi que des produits pouvant satisfaire les besoins de ses clients. Les résultats seront visibles dès le prochain trimestre.
- ▶ Par ligne de produits, CELLCOM a enregistré la vente de 72 255 Smartphones (128 553 au S1 2015), soit 37 576 unités au cours du T2 2016. Le nombre de téléphones classiques vendus a continué sa baisse à 108 366 unités (contre 167 137 unités au S1 2015), conformément à la stratégie de la société qui se place de plus en plus sur le segment des Smartphones. Le chiffre d'affaires généré par les ventes de téléphones mobiles a atteint 11,5 MTND, soit 75% du chiffre d'affaires S1 2016 contre 21,2 MTND durant la même période en 2015. En ce qui concerne les tablettes, 4 962 unités ont été commercialisés (contre 487 fin Juin 2015) grâce à une forte demande du marché. CELLCOM a déjà mis sur le marché ses tablettes éducatives, qui donnent un accès gratuit à une bibliothèque numérique contenant toutes les ressources pédagogiques de l'enseignement primaire.
- ▶ En ce qui concerne le développement à l'international, CELLCOM continue à développer le marché ivoirien. Après l'inauguration de son premier point de vente dans la capitale ivoirienne , au centre PlaYce Marcory, qui regroupe 55 enseignes internationales, CELLCOM travaille sur le développement de son réseau de distribution. Dans ce sens, elle a signé un partenariat avec l'opérateur télécom MTN, pour la distribution des produits Evertek. MTN est le leader sur le marché Ivoirien avec 8 millions de clients, ce qui permettra d'augmenter rapidement les ventes sur ce marché prometteur. Grâce au partenariat avec le fonds d'investissement SWICORP, CELLCOM dispose des ressources nécessaires pour répondre à la demande croissante de ce marché. SWICORP a déjà mis à la disposition de CELLCOM 1,850 millions de dollars, qui peuvent être utilisés pour la croissance africaine.

- Suite -

- ▶ La présence de CELLCOM au Maroc, à travers son partenaire First Télécom, continue à évoluer. First Télécom est l'un des distributeurs de l'opérateur Méditel, la filiale marocaine d'Orange. Méditel dispose d'une part de marché de 31,9% et d'un parc de client de 13,7 millions de clients, avec un réseau qui couvre 99% de la population. Le marché marocain se caractérise par la forte utilisation des technologies 3G/4G qui représente 92% du parc internet global, ce qui offre un potentiel très important pour CELLCOM. D'ailleurs, Méditel est fortement présente sur le marché de l'internet mobile avec 3,69 millions de clients, et a été le premier opérateur à lancer les services 4G au Royaume avec un taux de couverture de 35% de la population à fin 2015. Méditel dispose d'un large réseau de distribution sur l'ensemble du territoire marocain à travers 420 magasins et plus de 50 000 revendeurs.
- ▶ Avec l'assèchement du marché des produits 3G, à partir du T3 2016. CELLCOM estime une reprise significative du volume de nouveaux téléphones commercialisés 3G et 4G premier prix.
- ▶ Au cours du deuxième trimestre 2016, CELLCOM a lancé les télévisions sous sa marque Evertex. Les premiers chiffres s'avèrent promoteurs et un partenariat a été signé avec un hyper marché à Tunis pour la vente de ces télévisions. L'impact sera visible au niveau des chiffres du T3 2016

Marge Brute :

- ▶ Le taux de marge brute s'est montré résilient à 21.18% contre 22.15% une année auparavant.

Charges financières :

- ▶ Au cours du premier semestre 2016, les charges financières de CELLCOM ont atteint 0,5 MTND contre 0,4 MTND au S1 15. Cette augmentation est due à l'appréciation du dollar vis-à-vis du dinar durant les six premiers mois.

Délai de règlement fournisseurs :

- ▶ Le délai moyen de règlement fournisseurs est passé de 109 jours durant le deuxième trimestre 2015 à 69 jours en T2 2016. La trésorerie nette reste à -4.5 MTND fin Juin 2016 contre -5.1 MTND au 30/06/2015, soit une amélioration de 0,6 MTND.

| |
|-------------------------|
| AVIS DE SOCIETES |
|-------------------------|

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SOTETEL »

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SOTETEL » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2^{ème} trimestre 2016.

Indicateurs d'activité du 2^{ème} trimestre 2016 (en KDT)

| Désignation | 2ème Trimestre | | | 1er Semestre | | | 2015 |
|--|----------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 2015 | 2016 | Δ en % | 2015 | 2016 | Δ en % | |
| Produits d'exploitation | 9954 | 12191 | 22% | 17014 | 22719 | 34% | 39291 |
| Ventes, travaux & services | 9868 | 12131 | 23% | 16890 | 22619 | 34% | 39136 |
| - Chiffre d'affaires local | 9832 | 12122 | 23% | 16793 | 22610 | 35% | 39075 |
| - Chiffre d'affaires export | 36 | 9 | -75% | 97 | 9 | -91% | 61 |
| Autres produits d'exploitations | 86 | 60 | -30% | 124 | 100 | -19% | 155 |
| Charges d'exploitation dont : | 11330 | 11855 | 5% | 20997 | 22563 | 7% | 44154 |
| Achats consommés | 6991 | 7321 | 5% | 12521 | 13626 | 9% | 26501 |
| Services extérieurs | 372 | 580 | 56% | 825 | 1055 | 28% | 1703 |
| Charges du personnel | 3369 | 2715 | -19% | 6452 | 6097 | -5% | 12969 |
| Dotation aux Amort & aux Prov | 414 | 964 | 133% | 836 | 1351 | 62% | 2384 |
| Autres charges d'exploitation | 185 | 275 | 49% | 363 | 433 | 19% | 596 |
| Taux d'évolution de la marge | 124% | | | 104% | | | |
| Résultat d'exploitation | -1376 | 337 | 124% | -3983 | 156 | 104% | -4863 |
| PRODUITS FINANCIERS | 58 | 19 | -67% | 113 | 21 | -81% | 144 |
| CHARGES FINANCIERES | 250 | 259 | 4% | 361 | 430 | 19% | 783 |
| Gains exceptionnels | | 46 | | 38 | 125 | 229% | 340 |

NB : Les indicateurs d'activité du deuxième trimestre 2016 publiés ci-dessus sont issus de la situation comptable avant audit, arrêtée selon les mêmes principes et méthodes comptables.

Commentaires sur les indicateurs d'activité de deuxième trimestre 2016 :

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SOTETEL » informe ses actionnaires que les indicateurs d'activité du 2^{ème} trimestre 2016 font ressortir les faits marquants suivants :

- Un chiffre d'affaire du deuxième trimestre 2016 en hausse de 22% par rapport au deuxième trimestre 2015.
- Des charges d'exploitations au deuxième trimestre 2016 en hausse de 5% uniquement, par rapport au deuxième trimestre 2015.
- Un résultat d'exploitation positif de 337 KDT au deuxième trimestre 2016.

AVIS DES SOCIETES

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.**

2016 - AS - 4001

AVIS DES SOCIETES

Paiement de dividendes

Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG »

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

Conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » tenue le 28 juillet 2016, nous avons l'honneur de vous informer que le paiement des dividendes relatif à l'exercice 2015 se fera **à partir du lundi 15 août 2016 à raison de 0,100 DT** par action.

2016 - AS - 4002

AVIS DE SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest

-SODINO SICAR-

Siège social : Av. Taïeb M'hiri –Batiment Société des Foires de Siliana -6100 SILIANA-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 juillet 2016, la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest -SODINO SICAR publie ci-dessous :

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

1. Les résolutions adoptées :

اللائحة الأولى:

تصادق الجلسة العامة العادية على التأخير الحاصل في موعد انعقاد هذه الجلسة و تعتبر أن ذلك لا يمس من مصلحة المساهمين. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الثانية:

تصادق الجلسة العامة العادية بعد استماعها لتقرير مجلس الإدارة وللتقريرين العام والخاص لمراقب الحسابات على القوائم المالية لسنة 2015 وعلى العمليات المعنية بالفصل 200 و ما يليه من مجلة الشركات التجارية.

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الثالثة:

بعد اطلاعها على التقرير السنوي لمراقب الحسابات عن الحسابات المجمعة المتعلقة بالسنة المالية 2015، تصادق الجلسة العامة على الحسابات المجمعة كما وقع تقديمها. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الرابعة:

تصادق الجلسة العامة العادية على الإبراء التام لائمة أعضاء مجلس الإدارة على تصرفهم خلال السنة المالية 2015. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الخامسة:

تصادق الجلسة العامة العادية على تبويب النتيجة الصافية للسنة المالية 2015 والبالغة

* 36.133,447 ديناراً على حساب الاستهلاكات المؤجلة

* 2.663.934,513 ديناراً على حساب النتائج المؤجلة

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

-2.700.067,960 دينار كما يلي:

- Suite -

اللائحة السادسة:

تصادق الجلسة العامة العادية على تحديد منحة حضور أعضاء مجلس الإدارة بعنوان سنة 2015 بقيمة سنوية جمالية قدرها 25.625,000 دينار. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة السابعة:

تصادق الجلسة العامة العادية على استقطاب كل من السيد توفيق المنصوري و شركة فيناكورب FINACORP بمجلس إدارة الشركة عوضا عن السيد المولدي العياري و شركة CIGA FILTRE و على تجديد عضوية كل من ستوسيد بنك STUSID Bank وبنك الإسكان BH و السيد رضا بو عجيبة بمجلس إدارة الشركة. وتنتهي مهامهم بانعقاد الجلسة العامة العادية التي ستعقد في الحسابات المالية لسنة 2018. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الثامنة:

تصادق الجلسة العامة العادية على تعيين السيد صالح مزيو مراقبا لحسابات الشركة والحسابات المجمعة لسنوات 2016، 2017 و 2018. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالأغلبية (68.609%).

اللائحة التاسعة:

تخول كل الصلاحيات لرئيس مجلس الإدارة أو من ينوبه للقيام بكل إيداع ونشر عند الاقتضاء. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

- Suite -**2-Le bilan après affectation du résultat :****BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015****(Montants exprimés en Dinars)**

| DESIGNATION | NOTES | MONTANTS | MONTANTS |
|-------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| | | AU 31-12-15 | AU 31-12-14 |
| ACTIFS | | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | A1 | 8 631 | 8 631 |
| Amortissements Immob. Incorp. | | -5 410 | -3 147 |
| | | 3 220 | 5 483 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | A2 | 721 515 | 714 126 |
| Amortissements Immob. corporelles | | -400 227 | -366 356 |
| | | 321 289 | 347 769 |
| IMMOBILISATION FINANCIERE | A3 | 33 217 131 | 33 382 231 |
| Provisions Immob. Financières | | -8 037 365 | -7 099 244 |
| | | 25 179 766 | 26 282 987 |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 25 504 275 | 26 636 240 |
| AUTRES ACTIF COURANT | A4 | 3 074 165 | 2 510 505 |
| PROVISIONS | | -7 115 | -7 115 |
| PLACEMENTS ET AUT. ACTIFS FINACIERS | A5 | 18 577 644 | 20 293 773 |
| PROVISIONS | | -5 167 760 | -3 336 170 |
| LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUID | A6 | 641 096 | 1 215 137 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 17 118 030 | 20 676 130 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 42 622 305 | 47 312 370 |

- Suite -**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015****(Montants exprimés en Dinars)**

| DESIGNATION | NOTES | MONTANTS | MONTANTS |
|---|------------------------|--------------------|--------------------|
| | | AU 31-12-15 | AU 31-12-14 |
| CAPITAUX PROPRES | B1 | | |
| CAPITAL SOCIAL | B,1,1 | 48 000 000 | 48 000 000 |
| CAPITAL APPELE NON VERSE | | -3 948 295 | -4 123 295 |
| CAPITAL NON APPELE | | -6 000 000 | -6 000 000 |
| RESERVES | B,1,2 | 732 517 | 723 063 |
| RESULTATS REPORTEES | | -12 975 146 | -10 275 078 |
| TOT. CAPITAUX APRES AFFECT. RESULTAT | | 25 809 076 | 28 324 690 |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | B2 | | |
| PROVISION POUR RISQUE | | 320 000 | 320 000 |
| FINANCEMENT 21-21 | | 555 724 | 555 724 |
| FINANCEMENT FOPRODI | | 13 073 170 | 13 156 670 |
| FINANCEMENT BEI | | 0 | 0 |
| FINACEMENT RITI | | 45 885 | 45 885 |
| FINANCEMENT IRADA | | 1 147 000 | 3 350 000 |
| AVANCES SUR CESSION D'ACTIONS | | 775 392 | 520 176 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | | 25 019 | 90 075 |
| AUTRES PASSIFS COURANTS | | 420 884 | 394 887 |
| CONCOURS BANCAIRES ET AUT. PASS FIN | B3 B4 | 450 155 | 554 261 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 896 058 | 1 039 224 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 16 813 229 | 18 987 679 |
| TOTAL CAP. PROPRES & PASSIFS | | 42 622 305 | 47 12 369 |

- Suite -

3-L'état d'évolution des capitaux propres :

الدينار

| المجموع | نتيجة السنة | نتائج موجلة* | مساهمين رأس مال مطلوب غير مدفوع | رأس مال مطلوب غير مدفوع | احتياطي المصنوق لاجت ماعي | احتياطي عادي | احتياطي قانوني | رأس المال | |
|-------------|-------------|--------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------|----------------|------------|--|
| 30 428 465 | 0 | -8 160 947 | 0 | 0 | 89 920 | 573 698 | 49 089 | 37 876 705 | بعد التخصيص 2013 الرصيد لغاية 12/31/ |
| 31 509 795 | 0 | -8 160 947 | 0 | 0 | 89 920 | 573 698 | 49 089 | 37 876 705 | الرصيد لغاية 2012/12/31 بعد التخصيص |
| 10 355 | | | | | 10 355 | | | | الاختصاصات بالصندوق الاجتماعي |
| - 2 114 130 | - 2 114 130 | | | | | | | | 2014 خسائر |
| 28 324 690 | - 2 114 130 | - 8 160 947 | 0 | 0 | 100 275 | 573 698 | 49 089 | 37 876 705 | قبل 2014 الرصيد لغاية 12/31/ التخصيص |
| 0 | 2 114 130 | - 2 114 130 | | | | | | | تخصيص مصاريف عليهم مقابل جلسة العامة العادية للمنفذ 07/07/2015 بتاريخ |
| 28 324 690 | 0 | -10 275 077 | 0 | 0 | 100 275 | 573 698 | 49 089 | 37 876 705 | بعد التخصيص 2014 الرصيد لغاية 12/31/ |
| 175.000 | | | | | | | | 175.000 | تحرير مبلغ من باقي الترفع في رأس المال |
| 9 454 | | | | | 9 454 | | | | الاختصاصات بالصندوق الاجتماعي |
| - 2 700 068 | - 2 700 068 | | | | | | | | 2015 خسائر |
| 25 809 076 | - 2 700 068 | -10 275 077 | 0 | 0 | 109 729 | 573 698 | 49 089 | 38 051 705 | قبل 2015 الرصيد لغاية 12/31/ التخصيص |
| 0 | 2 700 068 | - 2 700 068 | | | | | | | تخصيص مصاريف عليهم مقابل جلسة العامة العادية للمنفذ 26/07/2016 بتاريخ |
| 25 809 076 | 0 | -12 975 145 | 0 | 0 | 109 729 | 573 698 | 49 089 | 38 051 705 | بعد التخصيص 2015 الرصيد لغاية 12/31/ |

* باعتبار الاستهلاكات المؤجلة

AVIS DE SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

Société Tunisienne d'Email -SOTEMAIL-

SIEGE SOCIAL : MENZEL HAYET – MONASTIR

Suite à la réunion de son assemblée générale ordinaire en date du 28 juillet 2016, la Société Tunisienne d'Email – SOTEMAIL- publie ci-dessous :

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

I- RESOLUTIONS ADOPTEES

1^{ère} résolution : Lecture et approbation du rapport de gestion préparé par le conseil d'administration relatif à l'exercice 2015

Après lecture du rapport de gestion et du rapport général des Co-commissaires aux comptes, relatifs à l'exercice 2015, l'assemblée générale approuve le rapport du conseil d'administration dans son intégralité et dans tous ses détails.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité

2^{ème} résolution : Approbation des états financiers de l'exercice 2015

Après lecture du rapport du conseil d'administration à l'assemblée et du rapport général des Co-commissaires aux comptes, l'assemblée générale approuve les états financiers relatifs à l'exercice 2015 tels qu'ils ont été arrêtés par le conseil d'administration.

L'assemblée générale approuve également les choix et méthodes comptables adoptés lors de l'établissement desdits états financiers.

Elle approuve en outre les opérations et mesures traduites dans ces états qui font ressortir pour l'exercice clos le 31/12/2015 un résultat net après modifications comptables bénéficiaire s'élevant à **11 344** dinars.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité

- Suite -

3^{ème} résolution : Affectation du résultat de l'exercice 2015

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

En dinars

| | |
|---|----------------------|
| bénéfice net de l'exercice 2015 | 11 344,425 |
| +) Résultat reportés (suite résolution n° 3 du PV DE 'AGO du 24 juin 2015) | 2 063 534,139 |
| base de calcul de la réserve légale | 2 074 878,564 |
| -) réserve légale (5%) | -103 743,928 |
| bénéfice disponible | 1 971 134,636 |
| -) Dividende (soit 0,040 dinars de dividende /action) | -1 048 000,000 |
| résultat reporté 2015 | 923 134,636 |

La date de mise en paiement des dividendes : 30 septembre 2016

Cette résolution est approuvée à l'unanimité

4^{ème} résolution : Approbation des conventions réglementées conclues avec la société " Abdennadher Bricolage Center"

Après lecture du rapport spécial des Co-commissaires aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve la convention suivante :

- La vente à la société « ABC » de marchandises pour un montant de 2 463 218 dinars TTC. Le compte client « ABC » présente au 31 décembre 2015 un solde débiteur de 90 435 dinars.
- L'achat auprès de la société « ABC » de marchandises pour un montant de 244 dinars TTC. Le compte fournisseur « ABC » est soldé au 31 décembre 2015
- L'acquisition auprès de la société « ABC » d'une voiture CITROEN C5 (536 TU 148) pour un montant de 35 000 dinars.

Mr Lotfi ABDENNADHER et le représentant de la société SOMOCER n'ont pas pris part au vote. Leurs actions n'ont pas été prises en comptes pour le calcul du quorum et de la majorité.

A cet effet, le quorum a été recalculé.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

(Compte non tenu des actions de la société SOMOCER et de Mr Lotfi Abdennadher)

- Suite -

5^{ème} résolution : Approbation des conventions réglementées conclues avec la société SOMOCER

Après lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions suivantes :

- La vente de marchandises à la société « SOMOCER » pour un montant de 5 167 140 dinars TTC. Le compte client « SOMOCER » présente au 31 décembre 2015 un solde débiteur de 805 155 dinars.
- L'achat auprès de la société « SOMOCER » pour un montant global de 16 472 886 dinars TTC. Les comptes fournisseurs « SOMOCER » présentent au 31 décembre 2015 un solde créditeur de 2 178 063 dinars.
- La location auprès de la société SOMOCER d'un bureau sis à Menzel El Hayet pour un loyer annuel de 1 200 dinars TTC.
- Le compte débiteur divers « SOMOCER » présente au 31 décembre 2015 un solde débiteur de 26 586 dinars.

Le représentant de la société SOMOCER, celui de la société Ab Corporation et Mr Lotfi Abdennadher n'ont pas pris part au vote . Leurs actions n'ont pas été prises en comptes pour le calcul du quorum et de la majorité.

A cet effet, le quorum a été recalculé.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

(Compte non tenu des actions de la société SOMOCER, de la société Ab Corporation et de Mr Lotfi Abdennadher)

6^{ème} résolution : Approbation des conventions réglementées conclues avec la société AGRIMED

Après lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions suivantes :

La vente de marchandises à la société « AGRIMED » pour un montant de 5 941 dinars TTC. Le compte client « AGRIMED » présentent au 31 décembre 2015 un solde débiteur de 2 316 dinars.

Mr Lotfi ABDENNADHER n'a pas pris part au vote. Ses actions n'ont pas été prises en comptes pour le calcul du quorum et de la majorité.

A cet effet, le quorum a été recalculé.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

(Compte non tenu des actions Mr Lotfi ABDENNADHER)

- Suite -

7^{ième} résolution : Approbation des conventions réglementées conclues avec la société AB -CORPORATION

Après lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions suivantes :

- L'assistance en matière juridique, contentieux, comptable, fiscale, investissement, financement, contrôle de gestion et systèmes d'information par la société « AB CORPORATION » au profit de la société « SOTEMAIL » pour une période d'une année renouvelable, débute le 1^{er} janvier 2014 et ce moyennant un montant mensuel de 20 000 dinars hors TVA avec une augmentation annuelle de 5%.

Le montant facturé par la société « AB CORPORATION » à la société « SOTEMAIL » s'est élevé en 2015 à 297 365 dinars toutes taxes comprises.

Le compte fournisseur « AB CORPORATION » présente au 31 décembre 2015 un solde créditeur de 35 561 dinars.

- L'octroi en 2014 à l'AB-CORPORATION par la SOTEMAIL d'un prêt pour un montant de 1 000 000 dinars.

Les intérêts calculés sur la base d'un taux de 7% l'an s'élèvent au 31 décembre 2015 à 70 000 dinars hors taxes.

Ce crédit est assorti d'une garantie donnée par la société AB-CORPORATION sur les actions détenues par elle dans le capital de la société SOMOCER jusqu'à concurrence du montant du crédit majoré des intérêts conventionnels.

- L'octroi en 2014 à l'AB-CORPORATION par la SOTEMAIL d'un prêt pour un montant de 437 000 dinars.

Les intérêts calculés sur la base d'un taux de 7% l'an s'élèvent au 31 décembre 2015 à 30 590 dinars hors taxes.

Ce crédit est assorti d'une garantie donnée par la société AB-CORPORATION sur les actions détenues par elle dans le capital de la société SOMOCER jusqu'à concurrence du montant du crédit majoré des intérêts conventionnels.

- Le compte débiteur divers « AB CORPORATION » présente au 31 décembre 2015 un solde débiteur de 504 803 dinars.

- Le compte client « AB CORPORATION » présente au 31 décembre 2015 un solde débiteur de 1 742 dinars.

Le représentant de la société Ab CORPORATION ainsi que M.Lotfi Abdennadher n'ont pas pris part au vote. Leurs actions n'ont pas été prises en comptes pour le calcul du quorum et de la majorité.

A cet effet, le quorum a été recalculé.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

(Compte non tenu des actions de la société AB CORPORATION et de M.Lotfi Abdennadher)

- Suite -

8^{ème} résolution : Approbation des conventions réglementées conclues avec la société SANIMED

Après lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions suivantes :

Des ventes de marchandises à la société « SANIMED » pour un montant de 1 026 dinars TTC. Les comptes clients ordinaires « SANIMED » présentent au 31 décembre 2015 un solde débiteur de 429 dinars, Les comptes clients douteux « SANIMED » présentent au 31 décembre 2015 un solde débiteurs de 473 dinars.

Le représentant de la société Ab CORPORATION ainsi que M.Lotfi Abdennadher n'ont pas pris part au vote. Leurs actions n'ont pas été prises en comptes pour le calcul du quorum et de la majorité.

A cet effet, le quorum a été recalculé.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

(Compte non tenu des actions de la société AB CORPORATION et de M.Lotfi Abdennadher)

9^{ème} résolution : Approbation des rémunérations, et avantages octroyés au Directeur Général et au Directeur Général Adjoint

Après lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions suivantes :

Le Directeur Général bénéficie d'une rémunération mensuelle nette d'un montant de 10 000 dinars sur la base de 13 mensualités par an, des frais de carburant avec un maximum de 750 dinars par mois, des frais de communication téléphoniques ainsi que d'une voiture de fonction avec toutes les charges y afférentes.

Le Directeur Général Adjoint bénéficie d'une rémunération mensuelle nette s'élevant à 5 000 dinars sur la base de 13 mensualités par an, des frais de carburant d'un montant de 400 dinars par mois, des frais de communications téléphoniques pour un montant de 150 dinars par mois ainsi que d'une voiture de fonction avec toutes les charges y afférentes.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité

10^{ème} résolution : Quitus au conseil d'administration pour sa gestion au titre de l'exercice 2015

L'assemblée générale des actionnaires donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du conseil d'administration et au directeur général pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31/12/2015.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

11^{ème} résolution : Fixation des jetons de présence au titre de 2015

L'Assemblée Générale fixe à 135 000 dinars, le montant global brut annuel des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2015.

L'Assemblée Général charge le conseil d'administration de répartir le montant global des jetons de présence au titre de l'exercice 2015 fixé ci-dessus sur les membres du conseil d'administration de la société.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité

12^{ème} résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée, tout pouvoir, pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité

- Suite -

II- LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

BILAN
arrétés au 31 décembre 2015
(exprimé en dinars tunisien)

| ACTIFS | 2015 (après affectation) | 2014 (après affectation) |
|--|--------------------------|--------------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 54 033 | 54 033 |
| AMORTISSEMENTS | (51 435) | (48 539) |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 61 879 665 | 59 726 332 |
| AMORTISSEMENTS | (15 954 286) | (11 830 614) |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 4 008 966 | 3 505 815 |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | 49 936 944 | 51 407 028 |
| AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 533 242 | 1 087 323 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 50 470 186 | 52 494 351 |
| ACTIFS COURANTS | | |
| STOCK | 19 208 019 | 16 992 259 |
| Provisions sur stocks | (142 707) | (142 707) |
| CLIENTS & COMPTES RATTACHES | 9 711 133 | 7 198 895 |
| Provisions pour dépréciation des clients | (380 119) | (380 119) |
| AUTRES ACTIFS COURANTS | 7 586 621 | 9 236 553 |
| PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS | 2 137 000 | 3 737 000 |
| LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES | 1 199 837 | 886 839 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 39 319 784 | 37 528 721 |
| TOTAL DES ACTIFS | 89 789 970 | 90 023 072 |

- Suite -

BILAN
arrétés au 31 décembre 2015
(exprimé en dinars tunisien)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 2015 (après affectation) | 2014 (après affectation) |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| CAPITAL SOCIAL | 26 200 000 | 26 200 000 |
| RESERVES LEGALES | 656 890 | 553 145 |
| RESULTATS REPOTES | 923 134 | 2 063 534 |
| AUTRES CAPITAUX PROPRES | 7 242 014 | 8 586 820 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT | 35 022 038 | 37 403 500 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | 0 | 0 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 35 022 038 | 37 403 500 |
| PASSIFS | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunt | 13 624 971 | 16 824 492 |
| PASSIFS COURANTS | | |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | 18 290 190 | 19 116 545 |
| AUTRES PASSIFS COURANTS | 2 723 327 | 3 275 927 |
| CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS | 20 129 444 | 13 402 608 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | 41 142 961 | 35 795 080 |
| TOTAL DES PASSIFS | 54 767 932 | 52 619 572 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 89 789 970 | 90 023 072 |

- Suite -

III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

(EN DINAR)

| | Capital Social | Primes d'émissions | Réserve légale | Subvention d'investissement | Actions Propres | Modification comptables | Résultat reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|--|-------------------|--------------------|----------------|-----------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
| solde au 31/12/2012 avant affectation (2012) | 23 000 000 | - | 138 325 | 762 617 | | (76 287) | 83 116 | 1 420 009 | 25 327 780 |
| Affectation et imputation de résultat (selon L'AGO 06/05/2013) | - | - | 75 156 | - | | - | 1 344 853 | (1 420 009) | - |
| Augmentation de capital (selon L'AGE du 16/04/2013) | 3 200 000 | - | - | - | | - | - | - | 3 200 000 |
| Primes d'émissions (selon L'AGE du 16/04/2013) | - | 4 800 000 | - | - | | - | - | - | 4 800 000 |
| Subvention d'investissement inscrite en résultat | - | - | - | (129 541) | | - | - | - | (129 541) |
| Modification comptable affectant les résultats antérieurs | - | - | - | - | | 40 881 | - | - | 40 881 |
| Résultat de l'exercice 2013 | - | - | - | - | | - | - | 1 501 152 | - |
| Solde au 31/12/2013 avant affectation (2013) | 26 200 000 | 4 800 000 | 213 482 | 633 076 | | (35 406) | 1 427 968 | 1 501 152 | 34 740 272 |
| Affectation et imputation de résultat (selon L'AGO 19/06/2014) | - | - | 146 456 | - | | - | 1 354 696 | (1 501 152) | - |
| Dividende relatif à l'exercice 2013 (selon L'AGO 19/06/2014) | - | - | - | - | | - | (1 179 000) | - | (1 179 000) |
| Résultat de l'exercice 2014 | | | | | | | | 2 260 483 | |
| Solde au 31/12/2014 avant affectation (2014) | 26 200 000 | 4 800 000 | 359 938 | 3 786 820 | | (35 406) | 1 603 665 | 2 260 483 | 38 975 500 |
| Affectation et imputation de résultat (selon L'AGO 24/06/2015) | | | 193 207 | | | 35 406 | 2 031 869 | (2 260 483) | |
| Dividende relatif à l'exercice 2014 (selon L'AGO 24/06/2015) | | | | | | | (1 572 000) | | |
| Solde au 31/12/2014 après affectation (2014) | 26 200 000 | 4 800 000 | 553 145 | 3 786 820 | | 0 | 2 063 534 | - | 37 403 500 |
| Résultat de l'exercice 2015 | | | | | | | | 11 344 | |
| Solde au 31/12/2015 avant affectation (2015) | 26 200 000 | 4 800 000 | 553 146 | 2 542 014 | (100 000) | | 2 063 534 | 11 344 | 36 070 038 |
| Affectation et imputation de résultat (selon L'AGO 28/07/2016) | | | 103 744 | | | | (92 400) | (11 344) | |
| Dividende relatif à l'exercice 2015 (selon L'AGO 28/07/2016) | | | | | | | (1 048 000) | | |
| Solde au 31/12/2015 après affectation (2015) | 26 200 000 | 4 800 000 | 656 890 | 2 542 014 | (100 000) | - | 923 134 | - | 35 022 038 |

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

COURBE DES TAUX DU 08 AOUT 2016

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,380% | | |
| TN0008003147 | BTC 52 semaines 06/09/2016 | | 4,406% | |
| TN0008003154 | BTC 52 semaines 04/10/2016 | | 4,432% | |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 4,438% | 992,415 |
| TN0008003162 | BTC 52 semaines 08/11/2016 | | 4,464% | |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | | 4,495% | 1 002,267 |
| TN0008003188 | BTC 52 semaines 03/01/2017 | | 4,515% | |
| TN0008003196 | BTC 52 semaines 07/02/2017 | | 4,547% | |
| TN0008003212 | BTC 52 semaines 23/05/2017 | | 4,644% | |
| TN0008003220 | BTC 52 semaines 27/06/2017 | 4,676% | | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,695% | 1 018,041 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018" | | 4,953% | 1 004,383 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 5,324% | 1 003,329 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,404% | 884,130 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 5,529% | 998,953 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 5,993% | 984,381 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | | 6,329% | 970,070 |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021" | | 6,454% | 973,137 |
| TN0008000614 | BTA 6 ans "6% février 2022" | 6,994% | | 955,952 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,998% | 995,053 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 7,002% | 933,058 |
| TN0008000572 | BTA 8 ans "6% avril 2023" | | 7,013% | 946,949 |
| TN0008000598 | BTA 8 ans " 6% janvier 2024" | | 7,025% | 942,106 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024" | | 7,029% | 940,058 |
| TN0008000622 | BTA 10 ans "6,3% mars 2026" | 7,060% | | 948,420 |
| TN0008000580 | BTA 11 ans "6,3% octobre 2026" | | 7,142% | 940,135 |
| TN0008000606 | BTA 12 ans "6,7% avril 2028" | 7,349% | | 949,715 |

^[1] 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 | | | |
|---|----------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------------|----------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 158,378 | 161,919 | 161,968 | | |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 106,845 | 109,361 | 109,394 | | |
| 3 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 91,865 | 93,731 | 93,759 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 4 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 14,059 | 14,408 | 14,412 | | |
| 5 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 102,902 | 105,385 | 105,417 | | |
| <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 | 104,026 | 104,104 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 8 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 38,754 | 39,576 | 39,588 | | |
| 9 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 52,546 | 53,659 | 53,674 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 10 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 137,513 | 125,907 | 126,642 | | |
| 11 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 507,535 | 468,106 | 469,716 | | |
| 12 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 113,965 | 116,743 | 117,041 | | |
| 13 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 124,044 | 125,603 | 125,817 | | |
| 14 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 130,506 | 137,926 | 138,042 | | |
| 15 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 115,457 | 119,647 | 119,807 | | |
| 16 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 90,706 | 93,909 | 94,037 | | |
| 17 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 139,804 | 144,390 | 144,305 | | |
| 18 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 86,081 | 93,855 | 93,962 | | |
| 19 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 96,174 | 93,870 | 93,820 | | |
| 20 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 120,916 | 139,409 | 139,897 | | |
| 21 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 115,022 | 125,502 | 125,673 | | |
| 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 | 109,659 | 109,619 | | |
| 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 | 94,094 | 94,096 | | |
| 26 | FCP SMART CROISSANCE | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | 94,997 | 100,648 | 100,638 | | |
| 27 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 17,657 | 18,751 | 18,795 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 28 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 482,785 | 1 533,589 | 1 534,063 | | |
| 29 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 255,016 | 2 141,680 | 2 138,196 | | |
| 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 | 108,781 | 109,094 | | |
| 32 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 133,703 | 141,798 | 141,901 | | |
| 33 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 131,067 | 145,388 | 145,866 | | |
| 34 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 14,385 | 15,234 | 15,262 | | |
| 35 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 000,704 | 5 122,411 | 5 133,880 | | |
| 36 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 4 834,515 | 4 960,161 | 4 975,691 | | |
| 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 | 103,549 | 103,596 | | |
| 44 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 8,898 | 9,199 | 9,308 | | |
| 45 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 104,040 | 109,957 | 110,926 | | |
| 46 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 116,127 | 118,597 | 118,648 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| 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 | 106,804 | 106,839 |
| 48 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 25/05/16 | 4,025 | 103,902 | 102,075 | 102,105 |
| 49 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 31/05/16 | 4,304 | 105,861 | 103,909 | 103,939 |
| 50 | ATLJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATLJARI GESTION | 01/11/00 | 23/05/16 | 4,087 | 102,527 | 100,963 | 100,975 |
| 51 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 05/04/16 | 4,543 | 104,186 | 102,397 | 102,435 |
| 52 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 30/05/16 | 4,005 | 107,436 | 105,789 | 105,819 |
| 53 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 30/05/16 | 4,401 | 104,619 | 102,912 | 102,948 |
| 54 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 25/05/16 | 3,887 | 102,661 | 100,908 | 100,936 |
| 55 | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 27/05/16 | 4,196 | 105,172 | 103,175 | 103,205 |
| 56 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 30/05/16 | 3,636 | 102,126 | 101,003 | 101,036 |
| 57 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 25/04/16 | 3,962 | 104,297 | 102,905 | 102,939 |
| 58 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 25/05/16 | 3,994 | 103,612 | 102,052 | 102,081 |
| 59 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 16/05/16 | 4,198 | 106,816 | 105,082 | 105,117 |
| 60 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 10/05/16 | 4,195 | 105,484 | 103,590 | 103,621 |
| 61 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 27/05/16 | 3,301 | 103,500 | 102,167 | 102,195 |
| 62 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 31/03/16 | 3,756 | 102,630 | 101,108 | 101,139 |
| 63 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 31/05/16 | 3,924 | 104,796 | 103,102 | 103,123 |
| 64 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 16/05/16 | 4,333 | 102,865 | 101,062 | 101,096 |
| 65 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | BH INVEST | 06/07/09 | 25/05/16 | 3,934 | 103,936 | 102,267 | 102,297 |
| 66 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 27/05/16 | 3,575 | 105,041 | 104,069 | 104,099 |
| 67 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 30/05/16 | 4,436 | 102,883 | 101,121 | 101,157 |
| 68 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 27/04/16 | 4,316 | 103,524 | 101,680 | 101,713 |
| 69 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 31/05/16 | 3,528 | 105,028 | 103,674 | 103,700 |
| 70 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 25/04/16 | 3,709 | 102,549 | 101,167 | 101,198 |

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 | 10,412 | 10,416 |
| 72 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 27/05/16 | 3,876 | 103,387 | 101,848 | 101,882 |
| 73 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 4,279 | 103,901 | 102,110 | 102,143 |
| 74 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | 19/05/16 | 2,765 | 103,288 | 103,220 | 103,248 |
| 75 | UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | 10/07/15 | - | - | 10,140 | 10,350 | 10,354 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 76 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 25/05/16 | 0,875 | 58,065 | 56,311 | 56,598 |
| 77 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 23/05/16 | 1,814 | 137,887 | 128,673 | 128,539 |
| 78 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 23/05/16 | 15,804 | 1 402,879 | 1 344,601 | 1 343,802 |
| 79 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 24/05/16 | 2,832 | 110,387 | 112,534 | 112,654 |
| 80 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 24/05/16 | 1,854 | 104,054 | 108,593 | 108,732 |
| 81 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 30/05/16 | 0,550 | 86,413 | 97,016 | 97,379 |
| 82 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 25/04/16 | 0,512 | 17,014 | 16,878 | 16,892 |
| 83 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 31/03/16 | 6,860 | 261,738 | 268,274 | 268,511 |
| 84 | SICAV BH PLACEMENT | BH INVEST | 22/09/94 | 16/05/16 | 0,732 | 29,309 | 28,395 | 28,523 |
| 85 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 31/05/16 | 30,618 | 2 208,196 | 2 277,555 | 2 277,785 |
| 86 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 19/05/16 | 2,137 | 68,867 | 70,380 | 70,394 |
| 87 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 17/05/16 | 1,920 | 53,774 | 53,996 | 54,032 |
| 88 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 25/04/16 | 0,844 | 97,672 | 102,322 | 102,314 |
| 89 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 25/04/16 | 0,359 | 80,942 | 86,305 | 86,372 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 90 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,226 | 11,090 | 10,712 | 10,722 |
| 91 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 03/05/16 | 0,178 | 12,038 | 11,478 | 11,503 |
| 92 | FCP IRADETT 100 | AFC | 04/01/02 | 03/05/16 | 0,106 | 14,638 | 13,794 | 13,810 |
| 93 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,276 | 13,764 | 12,326 | 12,408 |
| 94 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 23/05/16 | 0,332 | 12,102 | 12,381 | 12,415 |
| 95 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 23/05/16 | 0,027 | 10,809 | 11,182 | 11,209 |
| 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 | 139,806 | 140,077 |
| 99 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 30/05/16 | 2,029 | 128,407 | 136,818 | 137,018 |
| 100 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 27/05/16 | 0,150 | 8,902 | 8,995 | 9,000 |
| 101 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 16/05/16 | 2,332 | 92,918 | 100,231 | 100,543 |
| 102 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 18/05/16 | 0,767 | 78,915 | 79,905 | 79,817 |
| 103 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 18/05/16 | 0,807 | 79,803 | 80,669 | 80,525 |
| 104 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 31/05/16 | 3,202 | 96,121 | 97,361 | 97,310 |
| 105 | UBCI - FCP CEA | UBCI FINANCE | 22/09/14 | - | - | 86,856 | 94,948 | 95,133 |
| 106 | FCP AL HIKMA | STB MANAGER | 19/01/16 | - | - | - | 102,124 | 102,368 |
| 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 | 98,260 | 98,620 |
| 111 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 0,776 | 94,832 | 97,966 | 98,764 |
| 112 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 3,766 | 181,972 | 190,255 | 189,748 |
| 113 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 4,751 | 171,568 | 175,472 | 175,309 |
| 114 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 5,485 | 149,829 | 152,837 | 152,864 |
| 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 | 19,480 | 19,599 |
| 117 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 129,046 | 142,815 | 142,932 |
| 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 | 8 533,790 | 8 583,053 |
| 120 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | 26/05/16 | 0,102 | 7,867 | 7,994 | 8,018 |
| 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 | 979,301 | 977,530 |
| 123 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL | TUNISIE VALEURS | 14/12/15 | - | - | 5000,000 | 5109,301 | 5119,172 |
| 124 | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND | CGF | 29/07/16 | - | - | - | 5000,000 | 4993,468 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 125 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | 19/05/16 | 2,265 | 103,095 | 109,979 | 109,873 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 126 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | 26/05/16 | 0,107 | 7,981 | 8,993 | 9,040 |
| 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 | - | - | - | 10 032,004 | 10 035,883 |

* FCP en liquidation anticipée

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

www.cmf.org.tn
email 1 : cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « TUNISIAN DEVELOPMENT FUND »
ARRÊTÉE AU 31/12/2015**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission d'audit qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société « UGFS-NA » du 6 décembre 2013, nous vous présentons notre rapport relatif à l'audit des états financiers du fonds commun de placement « *Tunisian Development Fund I* » pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des actifs nets de 8 558 852 DT et une valeur liquidative de 9 018,812DT.

I- Responsabilité de la direction générale du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers

La Direction Générale de la société « **United Gulf Financial Services- North Africa (UGFS-NA)** », en sa qualité de gestionnaire du fonds « *Tunisian Development Fund I* » est responsable de la préparation de ces états financiers conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises en Tunisie ainsi que la conception, la mise en place et le suivi du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des

procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

III- Opinion d'audit

A notre avis, les états financiers du fonds « **Tunisian Development Fund I** » sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de sa variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

IV- Autres obligations légales et réglementaires

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

➤ En application des dispositions de l'article 20 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et de la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice établi par le Gestionnaire du Fonds. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 20/06/2016

Le Commissaire aux comptes

Kais BOUHAJJA



Professional stamp of Kais Bouhajja, Expert Comptable. The stamp is circular and contains the following text: "BOUHEJA KAIES", "CSA", "Imm. Yasmine Tower E5", "1082 C.U.M.", "MF: 973698 04/1/1000", and "Expert Comptable". A handwritten signature in blue ink is written over the stamp.

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015
(Exprimé en dinars)

| ACTIF | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 5.1 | <u>8 547 657</u> | <u>9 329 801</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 6 264 002 | 6 861 572 |
| Autres valeurs | | 1 014 570 | 1 119 426 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 1 269 085 | 1 348 803 |
| Placements monétaires et disponibilités | 5.2 | <u>17 151</u> | <u>2 748</u> |
| Disponibilités | | 17 151 | 2 748 |
| Créances d'exploitation | | <u>42 112</u> | <u>42 112</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>8 606 920</u> | <u>9 374 661</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 5.3 | <u>48 068</u> | <u>91 345</u> |
| TOTAL PASSIF | | <u>48 068</u> | <u>91 345</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 5.4 | 8 849 868 | 9 473 232 |
| Sommes distribuables | | (291 016) | (189 916) |
| Sommes distribuables de l'exercice antérieur | | (189 916) | (126 674) |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | (101 100) | (63 242) |
| ACTIF NET | | 8 558 852 | 9 283 316 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 8 606 920 | 9 374 661 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 1/1/15 au 31/12/15
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Revenus du portefeuille titres | 6.1 | <u>133 682</u> | <u>113 859</u> |
| Dividendes | | 74 018 | 48 840 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilés | | 59 664 | 65 019 |
| Revenus des placements monétaires | 6.2 | <u>738</u> | <u>79 367</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 134 420 | 193 226 |
| Charges de gestion des placements | 6.3 | <u>(235 283)</u> | <u>(255 524)</u> |
| Autres charges | 6.4 | (237) | (944) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | (101 100) | (63 242) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | (101 100) | (63 242) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus/moins-values potentielles sur titres | | (622 119) | (485 384) |
| Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres | | (1 245) | (724) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | (724 464) | (549 350) |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1/1/15 au 31/12/15
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | | <u>(724 464)</u> | <u>(549 350)</u> |
| Résultat d'exploitation | | (101 100) | (63 242) |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | | (622 119) | (485 384) |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | | (1 245) | (724) |
| Distributions de dividendes | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Transactions sur le capital | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Souscriptions | | | |
| Capital | | | |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | | |
| Régularisation des sommes distribuables | | | |
| Variation de l'actif net | | <u>(724 464)</u> | <u>(549 350)</u> |
| Actif net | | | |
| En début d'exercice | | 9 283 316 | 9 832 666 |
| En fin d'exercice | | 8 558 852 | 9 283 316 |
| Nombre de parts | | | |
| En début d'exercice | | 949 | 949 |
| En fin d'exercice | | 949 | 949 |
| Valeur liquidative | | 9 018,812 | 9 782,209 |
| Taux de rendement de la période | | (7,80%) | (5,59%) |

1. Présentation du fonds :

Tunisian Development Fund I est un fonds commun de placement à risque régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. Le fonds a été constitué le 9 août 2010 et ayant obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier n° 06-2010 du 17 mars 2010.

La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements. Le capital souscrit du fonds s'élève à 9 490 000 DT divisé en 949 parts de 10 000 DT chacune.

BIAT est le dépositaire de ce fonds. Le gestionnaire est United Gulf Financial Services- North Africa (UGFS-NA)

2. Orientation de gestion :

Tunisian Development Fund I est un fonds commun de placement en valeurs mobilières qui a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises qui réalisent les projets prévus à l'article 21 de la loi n° 88-92 du 2 août 1988, relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Le FCPR TDF investira à hauteur de 75% au moins de ses actifs dans des entreprises implantées dans des zones de développement régional.

Le FCPR TDF n'investira pas dans des secteurs d'activité portant atteinte à l'ordre public.

3. Régime Fiscal

Conformément aux dispositions de l'article 10 du Code des Organismes de Placement Collectif, les fonds communs de placement à risque sont dépourvus de la personnalité morale, en conséquence « Tunisian Development Fund I » ne dispose pas de la personnalité morale et sera, par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt.

Les dividendes et les plus-values provenant des actions investies par « Tunisian Development Fund I » sont exonérés de l'impôt conformément à la réglementation en vigueur. Cependant les revenus des capitaux mobiliers provenant des obligations et des bons de trésor sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut.

4. Principes et méthodes comptables :

a. Principes comptables :

Le fonds TDF applique les principes prévus par le cadre conceptuel du système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Il s'agit en particulier des hypothèses et conventions suivantes :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de la réalisation de revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative.
- Convention de la prééminence du fond sur la forme.

Les états financiers sont établis en dinar Tunisien.

b. Bases de mesure et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables de bases adoptés par le fonds TDF I pour la prise en compte, la mesure et la présentation des transactions et événements de l'exercice se résument comme suit :

b.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

b.2. Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés et la valeur mathématiques des titres.

Les actions non admises à la côte de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la côte sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « sommes non distribuables », elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

b.3. Cession des placements :

La sortie des placements est constatée en comptabilité à la date de transaction. La valeur de sortie est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais constitue, selon le cas, une plus-value ou une moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

La plus ou moins-value potentielle antérieurement constatée est annulée par la quote-part des placements cédés.

Les intérêts courus à la date de la cession sur les obligations et valeurs assimilées cédées sont annulés.

5. Notes sur le bilan

5.1 Portefeuille titres

Le solde net du portefeuille titres totalise, au 31 décembre 2015, un montant de 8 547 657 DT contre 9 329 801 DT au 31 décembre 2014 détaillé comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 6 956 990 | 6 264 002 | 73,19% |
| Hexabyte | 116 165 | 696 990 | 756 002 | 8,83% |
| Royal Drinks | 98 000 | 980 000 | 588 000 | 6,87% |
| Shams technology | 100 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 11,68% |
| Socha | 58 000 | 580 000 | 580 000 | 6,78% |
| Green fruit | 120 000 | 1 200 000 | 840 000 | 9,81% |
| Kan Pharma | 120 000 | 1 200 000 | 1 200 000 | 14,02% |
| Fertimed | 130 000 | 1 300 000 | 1 300 000 | 15,19% |
| Obligations et valeurs assimilées | | 1 003 000 | 1 014 570 | 11,85% |
| OCA Socha | 70 000 | 700 000 | 700 000 | 8,18% |
| EO Servicom | 400 | 24 000 | 25 035 | 0,29% |
| EO Wifack Leasing | 4 650 | 279 000 | 289 535 | 3,38% |
| Titres OPCVM | | 1 300 254 | 1 269 085 | 14,83% |
| FCP TPF | 13 203 | 1 300 254 | 1 269 085 | 14,83% |
| TOTAL | | 9 260 244 | 8 547 657 | 99,87% |

5.2 Placement monétaires et disponibilités

Le solde net des disponibilités totalise, au 31 décembre 2015, un montant de 17 151 DT contre un montant de 2 748 DT au 31 décembre 2014. Ce solde est détaillé comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilités | 17 151 | 2 748 |
| Total | 17 151 | 2 748 |

5.3 Opérateurs créditeurs

Le solde net des opérateurs créditeurs totalise, au 31 décembre 2015, un montant de 48 068 DT contre un solde de 91 345 DT au 31 décembre 2014. Ce solde est détaillé comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Compte du gestionnaire (UGFS-NA) | 43 883 | 78 844 |
| Compte du dépositaire (BIAT) | 1 692 | 2 454 |
| Etat RS | 2 493 | 10 047 |
| Total | 48 068 | 91 345 |

5.4 Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

Capital au 31/12/2014

| | |
|---------------------------|-----------|
| Montant | 9 473 232 |
| Nombre de parts émises | 949 |
| Nombre de copropriétaires | 7 |

Souscriptions réalisées**0****Autres mouvements**

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (622 119) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (1 245) |

Capital au 31/12/2015

| | |
|---------------------------|------------------|
| Montant | 8 849 868 |
| Nombre de parts | 949 |
| Nombre de copropriétaires | 7 |

6. Notes sur l'état de résultat

6-1 Revenus du portefeuille-titres :

Cette rubrique s'élève, au 31 décembre 2015, à 133 682 DT contre un solde de 113 859 DT au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des actions | 34 849 | 13 940 |
| Intérêts des obligations et valeurs assimilées | 59 664 | 65 019 |
| Revenus des titres OPCVM | 39 169 | 34 900 |
| Total | 133 682 | 113 859 |

6-2 Revenus des placements monétaires :

Cette rubrique s'élève, au 31 décembre 2015, à 738 DT contre un solde 79 367 DT au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des certificats de dépôt | 738 | 64 828 |
| Revenus des billets de trésorerie | 0 | 13 391 |
| Revenus autres placements monétaires | 0 | 1 148 |
| Total | 738 | 79 367 |

6-3 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions du règlement intérieur du fonds.

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2015, à 235 283 DT contre un solde de 255 524 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 225 012 | 244 461 |
| Rémunération du dépositaire | 10 271 | 11 063 |
| Total | 235 283 | 255 524 |

6-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2015, à 237 DT contre un solde de 944 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Impôt et taxes | 60 | 270 |
| Services bancaires et assimilés | 177 | 674 |
| Total | <u>237</u> | <u>944</u> |

7. Autres notes aux états financiers

7.1 Données par parts et ratios pertinents

| <u>Données par part</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|------------------|------------------|
| Revenus des placements | 141,644 | 203,610 |
| Charges de gestion des placements | (247,927) | (269,255) |
| Revenus nets des placements | (106,283) | (65,645) |
| Autres charges | (0,250) | (0,995) |
| Résultat d'exploitation (1) | (106,034) | (64,650) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | (106,034) | (64,650) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | (655,552) | (511,469) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (1,312) | (0,723) |
| Frais de négociation | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | (656,864) | (512,232) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | (762,898) | (576,883) |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | (656,864) | (512,232) |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0 | 0 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (656,864) | (512,232) |
| Valeur liquidative | 9 018,812 | 9 782,209 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / actif net moyen | 2,75% | 2,75% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,00% | -0,01% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | -1,18% | -0,66% |

7-2 Transactions avec les parties liées

a) Le règlement intérieur qui lie la société UGFS-NA et le FCPR « Tunisian Development Fund I » prévoit le paiement de :

- Une commission de gestion de 1 % HT calculée sur la base des montants souscrits et non investis. Cette commission est payée trimestriellement.
- Une commission de gestion de 2,5 % HT calculée sur la base des montants souscrits libérés et investis. Cette commission est payée trimestriellement

La charge de la période s'élève à 225 012 DT TTC.

b) Le règlement intérieur qui lie la BIAT et le FCPR Tunisian Development Fund I prévoit le paiement d'une rémunération annuelle au taux de 0,1% Hors Taxes de l'actif net calculé au 31/12 avec un minimum de 6 000 DT HT.

La charge de l'exercice s'élève à 10 271 DT TTC.

AL HIFADH SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/06/2016**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 juin 2016.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

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

Opinion de l'auditeur

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2016, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 28 Juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

Mahmoud ELLOUMI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2016
(Montants exprimés en dinars)

| Actif | Note | 30-juin-16 | 30-juin-15 | 31-déc.-15 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Portefeuille-titres | 3.1 | 22 130 710,922 | 22 085 632,268 | 19 430 402,481 |
| Obligations de sociétés | | 15 799 298,051 | 16 012 888,107 | 14 737 419,616 |
| Emprunts d'Etat | | 4 345 863,871 | 4 326 570,011 | 4 377 466,865 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 1 985 549,000 | 1 746 174,150 | 315 516,000 |
| Placements monétaires et disponibilités | 3.3 | 18 237 382,364 | 13 747 243,316 | 17 616 942,257 |
| Placements monétaires | | 17 354 492,596 | 12 966 359,105 | 17 162 228,884 |
| Disponibilités | | 882 889,768 | 780 884,211 | 454 713,373 |
| Créances d'exploitation | 3.5 | 14 693,595 | 8 510,088 | 15 530,734 |
| Total Actif | | 40 382 786,881 | 35 841 385,672 | 37 062 875,472 |
| Passif | | | | |
| Opérateurs Crédeurs | 3.6 | 73 138,949 | 57 079,652 | 66 984,491 |
| Autres crédeurs divers | 3.7 | 22 551,544 | 12 318,915 | 22 874,273 |
| Total Passif | | 95 690,493 | 69 398,567 | 89 858,764 |
| Actif net | | 40 287 096,388 | 35 771 987,105 | 36 973 016,708 |
| Capital | 3.8 | 39 381 375,898 | 34 982 765,152 | 35 431 804,798 |
| Sommes distribuables | 3.11 | 905 720,490 | 789 221,953 | 1 541 211,910 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 22,394 | 108,120 | 109,490 |
| Sommes distribuables de la période | | 905 698,096 | 789 113,833 | 1 541 102,420 |
| Actif net | | 40 287 096,388 | 35 771 987,105 | 36 973 016,708 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 40 382 786,881 | 35 841 385,672 | 37 062 875,472 |

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Période du 1er Avril au 30 juin 2016 | Période du 1er janvier au 30 juin 2016 | Période du 1er Avril au 30 juin 2015 | Période du 1er janvier au 30 juin 2015 | Période du 1er janvier au 31 Décembre 2015 |
|---|-------------|--|--|--|--|---|
| Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 351 585,711 | 589 595,703 | 294 751,544 | 537 473,828 | 1 019 307,500 |
| Dividendes des titres OPCVM | | 103 067,568 | 103 067,568 | 57 441,000 | 57 441,000 | 57 441,000 |
| Revenus des obligations | | 194 819,881 | 379 299,489 | 184 176,874 | 366 267,614 | 740 670,277 |
| Revenus des emprunts d'Etat | | 53 698,262 | 107 228,646 | 53 133,670 | 113 765,214 | 221 196,223 |
| Revenus des autres valeurs | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des placements monétaires | 3.4 | 250 932,931 | 522 404,658 | 149 599,660 | 270 654,659 | 736 355,066 |
| Revenus des bons de trésors | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des billets de trésorerie | | 112 823,442 | 225 298,154 | 97 381,244 | 207 486,892 | 504 426,275 |
| Revenus des certificats de dépôt | | 85 456,199 | 210 251,712 | 38 347,849 | 47 358,755 | 123 826,451 |
| Revenus des dépôts à terme | | 39 379,614 | 63 046,683 | 6 866,849 | 6 866,849 | 75 596,055 |
| Revenus des comptes à vue | | 13 273,676 | 23 808,109 | 7 003,718 | 8 942,163 | 32 506,285 |
| Total des revenus des placements | | 602 518,642 | 1 112 000,361 | 444 351,204 | 808 128,487 | 1 755 662,566 |
| Charges de gestion des placements | 3.9 | (73 138,947) | (145 742,603) | (57 079,651) | (107 532,957) | (243 402,208) |
| Revenus net des placements | | 529 379,695 | 966 257,758 | 387 271,553 | 700 595,530 | 1 512 260,358 |
| Autres produits | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | 3.10 | (17 153,837) | (33 106,208) | (13 159,406) | (25 080,254) | (57 085,133) |
| Résultat d'exploitation | | 512 225,858 | 933 151,550 | 374 112,147 | 675 515,276 | 1 455 175,225 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (68 633,188) | (27 453,454) | 116 628,086 | 113 598,557 | 85 927,195 |
| Sommes distribuables de la période | | 443 592,670 | 905 698,096 | 490 740,233 | 789 113,833 | 1 541 102,420 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 68 633,188 | 27 453,454 | (116 628,086) | (113 598,557) | (85 927,195) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (39 378,426) | (41 327,487) | (53 098,088) | 2 332,599 | 30 040,015 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | (49 745,717) | (50 652,436) | (1,240) | (65 379,997) | (87 616,053) |
| Frais de négociation de titres | | (606,357) | (1 445,986) | (1 273,903) | (1 846,806) | (1 969,784) |
| Résultat net de la période | | 422 495,358 | 839 725,641 | 319 738,916 | 610 621,072 | 1 395 629,403 |

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

| | Période du 1er Avril au 30 juin 2016 | Période du 1er janvier au 30 juin 2016 | Période du 1er Avril au 30 juin 2015 | Période du 1er janvier au 30 juin 2015 | Période du 1er janvier au 31 Décembre 2015 |
|---|--|--|--|--|--|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 422 495,358 | 839 725,641 | 319 738,916 | 610 621,072 | 1 395 629,403 |
| Résultat d'exploitation | 512 225,858 | 933 151,550 | 374 112,147 | 675 515,276 | 1 455 175,225 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (39 378,426) | (41 327,487) | (53 098,088) | 2 332,599 | 30 040,015 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres | (49 745,717) | (50 652,436) | (1,240) | (65 379,997) | (87 616,053) |
| Frais de négociation de titres | (606,357) | (1 445,986) | (1 273,903) | (1 846,806) | (1 969,784) |
| Distributions de dividendes | (1 541 194,450) | (1 541 194,450) | (1 222 236,362) | (1 222 236,362) | (1 222 236,362) |
| Transaction sur capital | (4 583 387,575) | 4 015 548,489 | 7 597 631,048 | 6 326 330,855 | 6 742 352,127 |
| Souscription | 34 445 725,180 | 69 775 802,402 | 28 305 597,594 | 41 830 283,802 | 98 385 013,623 |
| Capital | 35 646 400,000 | 69 600 400,000 | 28 588 100,000 | 41 572 100,000 | 96 737 100,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (329 841,057) | (596 675,419) | (196 600,978) | (275 129,453) | (702 144,988) |
| Régularisation des sommes distribuables | (870 833,763) | 772 077,821 | (85 901,428) | 533 313,255 | 2 350 058,611 |
| Rachat | 39 029 112,755 | 65 760 253,913 | 20 707 966,546 | 35 503 952,947 | 91 642 661,496 |
| Capital | 39 848 200,000 | 65 536 300,000 | 21 107 100,000 | 35 315 100,000 | 90 032 400,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (373 642,636) | (575 572,428) | (144 998,054) | (230 838,980) | (653 845,779) |
| Régularisation des sommes distribuables | (445 444,609) | 799 526,341 | (254 135,400) | 419 691,927 | 2 264 107,275 |
| Variation de l'actif net | (5 702 086,667) | 3 314 079,680 | 6 695 133,602 | 5 714 715,565 | 6 915 745,168 |
| Actif net | | | | | |
| En début de période | 45 989 183,055 | 36 973 016,708 | 29 076 853,503 | 30 057 271,540 | 30 057 271,540 |
| En fin de période | 40 287 096,388 | 40 287 096,388 | 35 771 987,105 | 35 771 987,105 | 36 973 016,708 |
| Nombre d'actions | | | | | |
| En début de période | 439 747 | 357 088 | 277 801 | 290 041 | 290 041 |
| En fin de période | 397 729 | 397 729 | 352 611 | 352 611 | 357 088 |
| Valeur liquidative | 101,292 | 101,292 | 101,448 | 101,448 | 103,540 |
| Taux de rendement de la période | 0,98% | 2,00% | 0,95% | 1,96% | 3,98% |

Notes aux états financiers trimestriels

Arrêtés au 30 Juin 2016

1. Présentation de la société :

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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

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

2. Référentiel et principes comptables appliqués :

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30 Juin 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2.2. Principes comptables appliqués :

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

2.2.1. 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, en BTA et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

2.2.2. Evaluation des placements :

Les placements en obligations admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

2.2.3. 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 sommes non distribuables. 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. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30 Juin 2016 | % actif |
|---|------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| <u>Titres OPCVM</u> | | | | |
| <u>Actions des SICAV</u> | 10 000 | 1 011 890,000 | 1 019 380,000 | 2,524% |
| TUNISO-EMIRATE SICAV | 10 000 | 1 011 890,000 | 1 019 380,000 | 2,524% |
| | | | | |
| <u>Part des fonds communs</u> | 9 500 | 1 000 359,000 | 966 169,000 | 2,393% |
| FCP HELION MONEO | 9 500 | 1 000 359,000 | 966 169,000 | 2,393% |
| | | | | |
| <u>Obligations de sociétés admises à la cote</u> | 223 471 | 15 418 318,021 | 15 799 298,051 | 39,124% |
| AIL 2013-1 | 15 000 | 600 000,000 | 602 856,000 | 1,493% |
| AIL 2014-1 | 1 320 | 105 589,080 | 111 253,268 | 0,275% |
| AMEN BANK 2006 | 300 | 3 011,593 | 3 056,002 | 0,008% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 7 000 | 466 616,693 | 483 171,330 | 1,196% |
| AMEN BANK SUB 2011 | 9 747 | 584 793,960 | 606 402,964 | 1,502% |
| AMEN BANK SUB 2014 | 3 000 | 300 000,000 | 306 026,400 | 0,758% |
| AMEN BANK SUB 2014 A | 6 200 | 491 200,000 | 501 578,977 | 1,242% |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 4 300 | 275 219,840 | 276 658,173 | 0,685% |
| ATL 7.6% 2014/3 | 4 000 | 320 000,000 | 327 602,215 | 0,811% |
| ATL 2011 TF | 8 850 | 530 999,400 | 541 152,341 | 1,340% |
| ATL 2014/2 | 3 000 | 300 000,000 | 302 078,400 | 0,748% |
| ATTIJARI LEAS.2011 | 2 000 | 40 000,000 | 40 891,200 | 0,101% |
| ATTIJARI LEAS.2015-1 | 5 000 | 500 000,000 | 505 984,000 | 1,253% |
| BH 2009-B | 15 000 | 1 038 000,000 | 1 060 008,000 | 2,625% |
| BTE 2010-B | 15 000 | 1 125 000,000 | 1 166 424,000 | 2,888% |
| BTE 2011-TV | 2 000 | 120 000,000 | 122 164,800 | 0,303% |
| BTE 2010-B | 2 000 | 100 000,000 | 103 273,600 | 0,256% |
| BTE 2011-TV | 1 000 | 60 000,000 | 61 082,400 | 0,151% |
| BTK-2009 | 2 500 | 149 982,680 | 152 160,519 | 0,377% |
| BTK-2012-1 | 5 000 | 285 725,000 | 294 697,000 | 0,730% |
| CIL 2012/2 | 10 000 | 400 000,000 | 407 384,000 | 1,009% |
| CIL 2014/1 | 9 050 | 724 000,000 | 764 109,592 | 1,892% |
| EO MODERN LEASING 2012 | 11 200 | 896 000,000 | 913 059,834 | 2,261% |
| EO SERVICOM 2012 | 5 000 | 200 000,000 | 203 056,000 | 0,503% |
| HANNIBAL LEASE 2013-2 | 3 000 | 300 000,000 | 305 944,800 | 0,758% |
| HANNIBAL LEASE 2014-1 | 3 500 | 350 000,000 | 364 618,800 | 0,903% |
| HANNIBAL LEASE 2015-02 | 5 000 | 500 000,000 | 507 964,000 | 1,258% |
| HANNIBAL LEASE 2016-01 | 6 000 | 600 000,000 | 600 302,400 | 1,487% |
| MEUBLATEX 2015 | 1 500 | 150 000,000 | 150 026,400 | 0,372% |
| MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 | 2 000 | 40 000,000 | 40 307,200 | 0,100% |
| STB 2010/1 | 15 000 | 899 700,000 | 910 152,000 | 2,254% |

| | | | | |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| TLS 7.55% 2014/2 | 2 000 | 160 000,000 | 165 254,529 | 0,409% |
| UIB 2009/1 | 600 | 42 000,000 | 43 884,960 | 0,109% |
| UIB 2009/1 (20 ANS) | 26 799 | 1 875 930,000 | 1 960 108,313 | 4,854% |
| UIB 2011/2 (7 ANS) | 2 180 | 93 391,200 | 95 210,192 | 0,236% |
| UIB 2012-1C | 3 425 | 291 158,575 | 298 489,442 | 0,739% |
| UIB SUB 2015 | 5 000 | 500 000,000 | 500 904,000 | 1,240% |
| | | | | |
| <u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u> | 4392 | 4 454 445,300 | 4 345 863,871 | 10,762% |
| BTA 5.5% MARS 2019 | 1 000 | 1 021 000,000 | 1 019 914,461 | 2,526% |
| BTA 6.75% JUILLET 2017 | 748 | 792 146,100 | 795 775,563 | 1,971% |
| BTA 6.9 9 MAI 2022 | 34 | 34 986,000 | 35 185,891 | 0,087% |
| BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS) | 2 340 | 2 598 002,500 | 2 486 643,422 | 6,158% |
| EMPRUNT ETAT 2014 C/6.35% | 20 | 1 910,000 | 1 927,511 | 0,005% |
| EMPRUNT ETAT2014 A/5.95% | 200 | 1 483,200 | 1 486,967 | 0,004% |
| EMPRUNT ETAT2014 B/6.15% | 50 | 4 917,500 | 4 930,056 | 0,012% |
| | | | | |
| TOTAL | | 21 885 012,321 | 22 130 710,922 | 54,802% |

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 589 595,703 DT pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015 |
|--|--|--|--|--|--|
| Dividendes | 103 067,568 | 103 067,568 | 57 441,000 | 57 441,000 | 57 441,000 |
| - des Titres OPCVM | 103 067,568 | 103 067,568 | 57 441,000 | 57 441,000 | 57 441,000 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 248 518,143 | 486 528,135 | 237 310,544 | 480 032,828 | 961 866,500 |
| Revenus des obligations de sociétés | 194 819,881 | 379 299,489 | 184 176,874 | 366 267,614 | 740 670,277 |
| - intérêts | 194 819,881 | 379 299,489 | 184 176,874 | 366 267,614 | 740 670,277 |
| - primes de remboursement | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 53 698,262 | 107 228,646 | 53 133,670 | 113 765,214 | 221 196,223 |
| - intérêts | 53 698,262 | 107 228,646 | 53 133,670 | 113 765,214 | 221 196,223 |
| - primes de remboursement | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des autres valeurs | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| - intérêts | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 351 585,711 | 589 595,703 | 294 751,544 | 537 473,828 | 1 019 307,500 |

3.3 Les placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 18 237 382,364 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % actif |
|--|----------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Placements monétaires | | 17 236 477,646 | 17 354 492,596 | 42,975% |
| Emetteur BTE | | | | |
| <u>Certificats de dépôt BTE</u> | 4 | 1 967 011,018 | 1 980 921,021 | 4,905% |
| CD BTE 160J 17/05/2016 | 1 | 488 349,515 | 491 557,052 | 1,217% |
| CD BTE 160J 29/04/2016 | 1 | 487 596,899 | 492 387,679 | 1,219% |
| CD BTE 40J 08/06/2016 | 1 | 497 460,668 | 498 916,830 | 1,235% |
| CD BTE 90J 29/04/2016 | 1 | 493 603,936 | 498 059,460 | 1,233% |
| <u>Dépôt à terme BTE</u> | 4 | 1 950 000,000 | 1 961 983,013 | 4,858% |
| DAT-BTE 12/05/2016 7% | 1 | 500 000,000 | 503 835,617 | 1,248% |
| DAT-BTE 12/05/2016 6.5% | 1 | 550 000,000 | 553 917,808 | 1,372% |
| DAT-BTE 31/05/2016 6.75% | 1 | 300 000,000 | 301 375,890 | 0,746% |
| DAT-BTE 31/05/2016 7% | 1 | 600 000,000 | 602 853,698 | 1,493% |
| Emetteur AL WIFAK LEASING | | | | |
| <u>Certificats de dépôt AL WIFAK LEASING</u> | 1 | 473 134,328 | 494 788,788 | 1,225% |
| AL WIFAK LEASING 360J 11/09/15 | 1 | 473 134,328 | 494 788,788 | 1,225% |
| Emetteur STUSID BANK | | | | |
| <u>Certificat de dépôt STUSID BANK</u> | 3 | 3 488 674,641 | 3 493 641,198 | 8,651% |
| CD STUSID 30J 08/06/2016 | 1 | 1 495 566,441 | 1 498 962,564 | 3,712% |
| CD STUSID 30J 22/06/2016 | 1 | 997 044,294 | 997 928,710 | 2,471% |
| CDP STUSID 40J 24/06/2016 | 1 | 996 063,906 | 996 749,924 | 2,468% |
| <u>Dépôt à terme STUSID BANK</u> | 2 | 2 000 000,000 | 2 011 025,534 | 4,980% |
| DAT STUSID 18/05/2016 | 1 | 1 000 000,000 | 1 005 053,370 | 2,489% |
| DAT STUSID 10/05/2016 | 1 | 1 000 000,000 | 1 005 972,164 | 2,491% |
| Emetteur ELECTROSTAR | | | | |
| <u>Billets de trésorerie</u> | 4 | 1 967 446,855 | 1 987 992,340 | 4,923% |
| ELECTROSTAR 180J 01/06/2016 | 1 | 194 142,582 | 195 088,853 | 0,483% |
| ELECTROSTAR 90J 04/05/2016 | 1 | 492 541,707 | 497 315,909 | 1,232% |
| ELECTROSTAR 90J 05/04/2016 | 1 | 788 220,859 | 799 600,250 | 1,980% |
| ELECTROSTAR 90J 20/05/2016 | 1 | 492 541,707 | 495 987,328 | 1,228% |
| Emetteur STEQ | | | | |
| <u>Billets de trésorerie</u> | 3 | 2 357 396,487 | 2 367 147,012 | 5,862% |
| STEQ 160J 16/06/2016 | 1 | 973 860,705 | 976 238,478 | 2,417% |
| STEQ 60J 16/05/2016 | 1 | 890 994,075 | 897 878,271 | 2,223% |
| STEQ 90J 25/06/2016 | 1 | 492 541,707 | 493 030,263 | 1,221% |
| Emetteur Groupe AMS | | | | |
| <u>Billets de trésorerie</u> | 2 | 968 654,023 | 975 949,678 | 2,417% |
| AMS 100J 27/04/2016 | 1 | 491 730,141 | 497 066,122 | 1,231% |
| AMS 290J 05/06/2016 | 1 | 476 923,882 | 478 883,556 | 1,186% |
| Emetteur GIF | | | | |
| <u>Billets de trésorerie</u> | 3 | 2 064 160,294 | 2 081 044,012 | 5,153% |
| GIF 100J 26/04/2016 | 1 | 983 460,283 | 994 298,701 | 2,462% |

| | | | | |
|-------------------------|---|-----------------------|-----------------------|----------------|
| GIF 150J 29/04/2016 | 1 | 292 633,279 | 295 671,500 | 0,732% |
| GIF 90J 08/06/2016 | 1 | 788 066,732 | 791 073,811 | 1,959% |
| | | | | |
| Disponibilités | | 882 889,768 | 882 889,768 | 2,186% |
| Dépôts à vue | | 876 703,467 | 876 703,467 | 2,171% |
| Sommes à l'encaissement | | 6 186,301 | 6 186,301 | 0,015% |
| Sommes à régler | | 0,000 | 0,000 | 0,000% |
| TOTAL | | 18 119 367,414 | 18 237 382,364 | 45,161% |

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 à 522 404,658 DT et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015 |
|------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Intérêts des billets de trésorerie | 112 823,442 | 225 298,154 | 97 381,244 | 207 486,892 | 504 426,275 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 85 456,199 | 210 251,712 | 38 347,849 | 47 358,755 | 123 826,451 |
| Intérêts des dépôts à terme | 39 379,614 | 63 046,683 | 6 866,849 | 6 866,849 | 75 596,055 |
| Intérêts des comptes courants | 13 273,676 | 23 808,109 | 7 003,718 | 8 942,163 | 32 506,285 |
| TOTAL | 250 932,931 | 522 404,658 | 149 599,660 | 270 654,659 | 736 355,066 |

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 14 693,595 DT au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant au 30/06/2016 | Montant au 30/06/2015 | Montant au 31/12/2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retenues à la source sur titres achetés en bourse | 3 693,595 | 5 910,088 | 2 030,734 |
| Agios créditeurs à recevoir | 11 000,000 | 2 600,000 | 13 500,000 |
| TOTAL | 14 693,595 | 8 510,088 | 15 530,734 |

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 73 138,949 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au 30/06/2016 | Montant au 30/06/2015 | Montant au 31/12/2015 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération distributeurs | 26 121,055 | 20 385,591 | 23 923,033 |
| Rémunération gestionnaire | 31 345,259 | 24 462,705 | 28 707,637 |
| Rémunération dépositaire | 15 672,635 | 12 231,356 | 14 353,821 |
| TOTAL | 73 138,949 | 57 079,652 | 66 84,491 |

3.7. Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 22 551,544 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au 30/06/2016 | Montant au 30/06/2015 | Montant au 31/12/2015 |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance CMF | 1 896,307 | 2 832,978 | 3 284,104 |
| Provision jeton de présence | 4 475,380 | 3 942,391 | 8 479,463 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 15 844,177 | 4 611,844 | 10 776,094 |
| TCL | 335,680 | 262,227 | 334,612 |
| Impôt à payer | 0,000 | 669,475 | 0,000 |
| TOTAL | 22 551,544 | 12 318,915 | 22 874,273 |

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 se détaillent ainsi :

| | |
|---|----------------|
| Capital au 01/01/2016 | |
| Montant (en nominal) | 35 708 800,000 |
| Nombre de titres | 357 088 |
| Nombre d'actionnaires | 826 |
| Souscriptions réalisées (en nominal) | |
| Montant | 69 600 400,000 |
| Nombre de titres émis | 696 004 |
| Rachats effectués (en nominal) | |
| Montant | 65 536 300,000 |
| Nombre de titres rachetés | 655 363 |
| Capital au 30/06/2016 | |
| Montant (en nominal) | 39 772 900,000 |
| Sommes non distribuables | -391 524,102 |
| Montant du capital au 30/06/2016 | 39 381 375,898 |
| Nombre de titres | |
| Nombre d'actionnaires | 705 |

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles sur titres et des plus ou moins-values réalisées sur cession de titres, diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2016 :

| Désignation | Montant au 30/06/2016 | Montant au 30/06/2015 | Montant au 31/12/2015 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM | -25 599,114 | -45 060,500 | -1 100,886 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées | -15 728,373 | 47 393,099 | 31 140,901 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM | -50 643,963 | 0,000 | -22 244,857 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées | -8,473 | -65 379,997 | -65 371,196 |
| Frais négociation de titres | -1 445,986 | -1 846,806 | -1 969,784 |
| RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | -93 425,909 | -64 894,204 | -59 545,822 |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | -276 995,202 | -169 150,171 | -169 150,171 |
| Régularisations sommes non distribuables souscriptions | -596 675,419 | -275 129,453 | -702 144,988 |
| Régularisations sommes non distribuables rachats | 575 572,428 | 230 838,980 | 653 845,779 |
| TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES | -391 524,102 | -278 334,848 | -276 995,202 |

3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 à 145 742,603 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015 |
|---|--|---|--|--|---|
| Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI) | 26 121,054 | 52 050,931 | 20 385,590 | 38 404,627 | 86 929,362 |
| Rémunération Gestionnaire (TSI) | 31 345,258 | 62 461,113 | 24 462,704 | 46 085,546 | 104 315,217 |
| Rémunération Dépositaire (STUSID BANK) | 15 672,635 | 31 230,559 | 12 231,357 | 23 042,784 | 52 157,629 |
| TOTAL | 73 138,947 | 145 742,603 | 57 079,651 | 107 532,957 | 243 402,208 |

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 à 33 106,208 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016 | Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015 | Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015 |
|---|--|---|--|---|--|
| Rémunération commissaire aux comptes | 2 739,381 | 5 068,083 | 1 875,750 | 4 168,950 | 10 333,200 |
| Redevance CMF | 10 448,208 | 20 819,956 | 8 154,070 | 15 361,546 | 34 771,050 |
| Jetons de présence | 2 758,227 | 4 995,917 | 2 243,878 | 3 937,018 | 8 474,090 |
| Autres impôts | 1 208,021 | 2 222,252 | 885,708 | 1 612,740 | 3 506,793 |
| TOTAL | 17 153,837 | 33 106,208 | 13 159,406 | 25 080,254 | 57 085,133 |

3.11. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2016 :

| Désignation | Résultats distribuables | Régularisations Souscriptions | Régularisations rachats | Sommes distribuables |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Exercice n-1 et antérieurs | 17,460 | 17,190 | -12,256 | 22,394 |
| Exercice n | 933 151,550 | 772 060,631 | -799 514,085 | 905 698,096 |
| Sommes Distribuables | | | | 905 720,490 |

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

Les engagements hors bilan de la société AL HIFADH SICAV au 30/06/2016 se détaillent ainsi :

| Désignation | 30/06/2016 | 30/06/2015 | 31/12/2015 |
|---------------------|------------------|--------------|--------------|
| - Titres à livrer | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| - Titres à recevoir | 6 186,301 | 0,000 | 0,000 |
| - Titres à libérer | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 6 186,301 | 0,000 | 0,000 |

4.2- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

SICAV CROISSANCE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.948.733 , un actif net de D : 12.932.218 et un déficit de la période de D : 72.783.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2016, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 22 juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 30/06/2016 | 30/06/2015 | 31/12/2015 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 8 953 952,888 | 10 112 280,510 | 8 857 525,292 |
| Actions et droits rattachés | | 8 079 549,898 | 9 172 849,071 | 7 951 028,842 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 257 312,000 | 273 480,000 | 280 864,000 |
| Titres OPCVM | | 617 090,990 | 665 951,439 | 625 632,450 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 2 985 076,883 | 3 754 487,636 | 3 888 925,699 |
| Placements monétaires | 5 | 2 968 104,923 | 3 753 474,631 | 3 888 356,554 |
| Disponibilités | | 16 971,960 | 1 013,005 | 569,145 |
| Créances d'exploitation | 6 | 1 009 703,205 | 0,020 | 0,020 |
| TOTAL ACTIF | | 12 948 732,976 | 13 866 768,166 | 12 746 451,011 |
| PASSIF | | | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 16 514,523 | 9 869,189 | 17 554,375 |
| TOTAL PASSIF | | 16 514,523 | 9 869,189 | 17 554,375 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 8 | 12 684 704,492 | 13 564 517,697 | 12 396 056,808 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 13,208 | 11,398 | 11,398 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 247 500,753 | 292 369,882 | 332 828,430 |
| ACTIF NET | | 12 932 218,453 | 13 856 898,977 | 12 728 896,636 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 12 948 732,976 | 13 866 768,166 | 12 746 451,011 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/04 au 30/06/2016 | Période du 01/01 au 30/06/2016 | Période du 01/04 au 30/06/2015 | Période du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|--|------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | 227 222,285 | 253 846,901 | 289 489,683 | 293 687,983 | 335 198,283 |
| Dividendes | | 223 960,285 | 247 194,901 | 285 599,283 | 285 857,583 | 319 983,883 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 3 262,000 | 6 652,000 | 3 890,400 | 7 830,400 | 15 214,400 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | 28 878,462 | 58 332,374 | 31 027,466 | 60 441,940 | 124 850,362 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 256 100,747 | 312 179,275 | 320 517,149 | 354 129,923 | 460 048,645 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (22 988,474) | (45 927,736) | (23 694,391) | (46 335,301) | (92 299,354) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 233 112,273 | 266 251,539 | 296 822,758 | 307 794,622 | 367 749,291 |
| Autres charges | 12 | (8 924,099) | (17 578,677) | (8 991,319) | (16 760,832) | (34 601,007) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 224 188,174 | 248 672,862 | 287 831,439 | 291 033,790 | 333 148,284 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (1 619,657) | (1 172,109) | 1 283,722 | 1 336,092 | (319,854) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 222 568,517 | 247 500,753 | 289 115,161 | 292 369,882 | 332 828,430 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 619,657 | 1 172,109 | (1 283,722) | (1 336,092) | 319,854 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (320 548,061) | 164 822,361 | 374 708,933 | 518 818,369 | (625 476,884) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 23 764,118 | 103 017,890 | (2 750,403) | 19 073,867 | 61 103,671 |
| Frais de négociation de titres | | (187,596) | (715,926) | (0,590) | (332,892) | (832,258) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | (72 783,365) | 515 797,187 | 659 789,379 | 828 593,134 | (232 057,187) |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | Période du 01/04 au 30/06/2016 | Période du 01/01 au 30/06/2016 | Période du 01/04 au 30/06/2015 | Période du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | (72 783,365) | 515 797,187 | 659 789,379 | 828 593,134 | (232 057,187) |
| Résultat d'exploitation | 224 188,174 | 248 672,862 | 287 831,439 | 291 033,790 | 333 148,284 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (320 548,061) | 164 822,361 | 374 708,933 | 518 818,369 | (625 476,884) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 23 764,118 | 103 017,890 | (2 750,403) | 19 073,867 | 61 103,671 |
| Frais de négociation de titres | (187,596) | (715,926) | (0,590) | (332,892) | (832,258) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (332 998,120) | (316 568,424) | (316 568,424) | (316 568,424) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (223 559,436) | 20 522,750 | 210 371,576 | 411 270,186 | 343 918,166 |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 255,500 | 233 271,500 | 207 964,956 | 432 214,716 | 432 214,716 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 12,321 | 10 459,459 | 6 688,798 | 9 674,158 | 9 674,158 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0,503 | 619,551 | 1 344,452 | 6 941,372 | 6 941,372 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (212 065,000) | (212 065,000) | (5 339,280) | (36 040,140) | (101 713,284) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (10 142,600) | (10 142,600) | (160,670) | (630,065) | (652,995) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (1 620,160) | (1 620,160) | (126,680) | (889,855) | (2 545,801) |
| | (296 342,801) | 203 321,817 | 553 592,531 | 923 294,896 | (204 707,445) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 13 228 561,254 | 12 728 896,636 | 13 303 306,446 | 12 933 604,081 | 12 933 604,081 |
| En fin de période | 12 932 218,453 | 12 932 218,453 | 13 856 898,977 | 13 856 898,977 | 12 728 896,636 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 49 429 | 48 517 | 48 004 | 47 279 | 47 279 |
| En fin de période | 48 600 | 48 600 | 48 763 | 48 763 | 48 517 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 266,095 | 266,095 | 284,168 | 284,168 | 262,360 |
| TAUX DE RENDEMENT | (0,57%) | 4,04% | 4,92% | 6,29% | (1,68%) |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2016

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 septembre 1994.

Elle a pour 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.

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

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2- 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.

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

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période 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 leur prix d'acquisition.

3.4- 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D : 8.953.952,888 et se détaille ainsi :

| désignation du titre | Nombre du titre | coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2016 | % Actif Net |
|--|-----------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Actions& droits rattachés | | 4 241 062,122 | 8 079 549,898 | 62,48% |
| Actions | | 4 240 481,014 | 8 078 833,388 | 62,47% |
| Actions BIAT | 14 800 | 376 051,059 | 1 234 349,600 | 9,54% |
| Actions Placements de Tunisie | 23 274 | 446 592,427 | 908 386,420 | 7,02% |
| Actions UIB | 64 516 | 697 030,864 | 1 137 172,016 | 8,79% |
| Actions Monoprix | 57 600 | 355 380,146 | 621 331,200 | 4,80% |
| Actions BH | 19 000 | 138 256,062 | 312 379,000 | 2,42% |
| Actions ATTIJARI BANK | 44 700 | 410 759,876 | 1 251 600,000 | 9,68% |
| Actions Amen Bank | 22 500 | 197 414,688 | 473 130,000 | 3,66% |
| Actions AIR Liquide | 4 160 | 457 893,237 | 615 680,000 | 4,76% |
| Actions BTE | 1 555 | 29 671,220 | 25 035,500 | 0,19% |
| Actions CIL | 19 484 | 72 597,890 | 286 414,800 | 2,21% |
| Actions SPIDIT SICAF | 6 678 | 37 791,980 | 78 800,400 | 0,61% |
| Actions ATB | 3 752 | 27 710,250 | 18 384,800 | 0,14% |
| Actions UBCI | 989 | 38 894,871 | 26 307,400 | 0,20% |
| Actions Ennakl automobiles | 8 258 | 88 360,600 | 107 271,420 | 0,83% |
| Actions Carthage cement | 100 000 | 307 740,820 | 171 800,000 | 1,33% |
| Actions One Tech | 3 715 | 24 147,500 | 26 361,640 | 0,20% |
| Actions S.F.B.T | 32 667 | 401 412,114 | 634 495,492 | 4,91% |
| Actions ARTES | 18 900 | 132 775,410 | 149 933,700 | 1,16% |
| Droits | | 481,908 | 617,310 | 0,00% |
| Actions BT CP 138 | 260 | 231,114 | 234,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 141 | 220 | 139,668 | 198,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 123 | 70 | 67,500 | 126,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 132 | 40 | 27,000 | 36,000 | 0,00% |
| Actions SFBT DA | 7 | 16,626 | 23,310 | 0,00% |
| Actions rompus | | 99,200 | 99,200 | 0,00% |
| Actions BT rompu | 5 | 99,200 | 99,200 | 0,00% |
| Actions SICAV | | 620 475,337 | 617 090,990 | 4,77% |
| SICAV RENDEMENT | 6126 | 620 475,337 | 617 090,990 | 4,77% |
| Obligations des sociétés | | 256 000,000 | 257 312,000 | 1,99% |
| ATB 2007/1 TMM+2% | 4 000 | 256 000,000 | 257 312,000 | 1,99% |
| TOTAL GENERAL | | 5 117 537,459 | 8 953 952,888 | 69,24% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | 69,15% | |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D: 2.968.104,923 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | Tenu chez la BT sous le n° | % actif net |
|---|-----------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------|
| COMPTES A TERME | 1 464 000,000 | 1 468 892,299 | | 11,36% |
| compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 126 000,000 | 126 929,845 | N° 82142 | 0,98% |
| compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 19 000,000 | 19 138,674 | N° 82032 | 0,15% |
| compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 86 000,000 | 86 627,682 | N° 82088 | 0,67% |
| compte à terme au 01/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 219 000,000 | 220 598,400 | N° 82101 | 1,71% |
| compte à terme au 03/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 57 000,000 | 57 406,777 | N° 81877 | 0,44% |
| compte à terme au 04/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 31 000,000 | 31 218,716 | N° 81967 | 0,24% |
| compte à terme au 05/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 55 000,000 | 55 387,066 | N° 81805 | 0,43% |
| compte à terme au 05/07/2016 (au taux de 3,7 %) | 60 000,000 | 60 418,455 | N° 81808 | 0,47% |
| compte à terme au 15/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 15 000,000 | 15 018,493 | N° 81965 | 0,12% |
| compte à terme au 15/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 54 000,000 | 54 066,575 | N° 81787 | 0,42% |
| compte à terme au 27/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 125 000,000 | 125 030,822 | N° 81944 | 0,97% |
| compte à terme au 28/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 73 000,000 | 73 012,000 | N° 81873 | 0,56% |
| compte à terme au 29/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 117 000,000 | 117 009,616 | N° 81966 | 0,90% |
| compte à terme au 29/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 97 000,000 | 97 007,973 | N° 81969 | 0,75% |
| compte à terme au 29/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 258 000,000 | 258 021,205 | N° 81981 | 2,00% |
| compte à terme au 30/09/2016 (au taux de 3,750 %) | 72 000,000 | 72 000,000 | N° 82163 | 0,56% |
| CERTIFICATS DE DEPOTS | 1 498 751,301 | 1 499 212,624 | | 11,59% |
| Certificat de dépôt au 01/07/2016 (au taux de 3,75 %) | 499 583,767 | 499 961,377 | Banque de Tunisie (a) | 3,87% |
| Certificat de dépôt au 09/07/2016 (au taux de 3,75 %) | 999 167,534 | 999 251,247 | Banque de Tunisie (b) | 7,73% |
| TOTAL | 2 962 751,301 | 2 968 104,923 | | 22,95% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | 22,92% | | |

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 juin 2016 un montant de D : 1.009.703,205 contre D : 0,020 à la même date de l'exercice 2015, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2016</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Cessions titres à encaisser | 984 953,185 | - | - |
| Dividendes à encaisser | 24 750,020 | 0,020 | 0,020 |
| TOTAL | 1 009 703,205 | 0,020 | 0,020 |

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2016 un montant de D : 16.514,523 contre D : 9.869,189 à la même date de l'exercice 2015, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2016</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 1 076,273 | 1 128,166 | 1 068,228 |
| Etat, retenue à la source | 3 448,271 | 3 554,159 | 3 419,287 |
| Commissaire aux comptes | 11 589,979 | 4 786,864 | 12 666,860 |
| Rémunération PDG | 400,000 | 400,000 | 400,000 |
| TOTAL | 16 514,523 | 9 869,189 | 17 554,375 |

Note 8 : Capital

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

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 12 396 056,808 |
| Nombre de titres | 48 517 |
| Nombre d'actionnaires | 17 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 233 271,500 |
| Nombre de titres émis | 913 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 1 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (212 065,000) |
| Nombre de titres rachetés | (830) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (1) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 164 822,361 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 103 017,890 |
| Frais de négociation de titres | (715,926) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 316,859 |

Capital au 30-06-2016

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 12 684 704,492 |
| Nombre de titres | 48 600 |
| Nombre d'actionnaires | 17 |

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 227.222,285 pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016, contre D : 289.489,683 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, et se détaillent comme suit :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <u>Dividendes</u> | | | | | |
| - des actions | 200 725,669 | 223 960,285 | 262 020,075 | 262 278,375 | 296 404,675 |
| - des titres OPCVM | 23 234,616 | 23 234,616 | 23 579,208 | 23 579,208 | 23 579,208 |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | | | | |
| - intérêts | 3 262,000 | 6 652,000 | 3 890,400 | 7 830,400 | 15 214,400 |
| TOTAL | 227 222,285 | 253 846,901 | 289 489,683 | 293 687,983 | 335 198,283 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 28.878,462 contre D : 31.027,466 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaille ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Intérêts sur comptes à terme | 13 813,611 | 28 113,216 | 13 665,025 | 25 636,024 | 55 758,460 |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 15 064,851 | 30 219,158 | 17 362,441 | 34 805,916 | 69 091,902 |
| TOTAL | 28 878,462 | 58 332,374 | 31 027,466 | 60 441,940 | 124 850,362 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 22.988,474 contre D : 23.694,391 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Commission de gestion | 19 704,409 | 39 366,638 | 20 309,472 | 39 715,967 | 79 113,734 |
| Rémunération du dépositaire | 3 284,065 | 6 561,098 | 3 384,919 | 6 619,334 | 13 185,620 |
| TOTAL | 22 988,474 | 45 927,736 | 23 694,391 | 46 335,301 | 92 299,354 |

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 8.924,099 contre D : 8.991,319 pour la même période de l'exercice 2015 et se détaille ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 3 284,065 | 6 561,098 | 3 384,919 | 6 619,334 | 13 185,620 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 4 095,000 | 8 190,000 | 4 095,000 | 7 345,000 | 15 625,000 |
| Rémunération du PDG | 1 199,578 | 2 399,578 | 1 200,014 | 2 400,004 | 4 800,000 |
| TCL | 304,656 | 387,201 | 310,886 | 395,994 | 989,887 |
| Autres | 40,800 | 40,800 | 0,500 | 0,500 | 0,500 |
| TOTAL | 8 924,099 | 17 578,677 | 8 991,319 | 16 760,832 | 34 601,007 |

Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

GENERALE-OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.461.143, un actif net de D : 13.424.243 et un bénéfice de la période de D : 149.166.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

- 3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2016, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

- 4- Les emplois en titres émis par la « BTE » représentent à la clôture de la période 11,63% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 20 juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 30/06/2016 | 30/06/2015 | 31/12/2015 |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>9 468 688,525</u> | <u>10 834 615,934</u> | <u>12 200 614,400</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 8 800 883,769 | 9 989 882,695 | 11 422 307,688 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 667 804,756 | 844 733,239 | 778 306,712 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>3 984 130,718</u> | <u>11 886 876,440</u> | <u>3 942 707,341</u> |
| Placements monétaires | 5 | 2 995 019,756 | 7 988 359,514 | 2 500 755,523 |
| Disponibilités | | 989 110,962 | 3 898 516,926 | 1 441 951,818 |
| Créances d'exploitation | 6 | <u>8 323,697</u> | <u>25 241,541</u> | <u>16 601,343</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>13 461 142,940</u> | <u>22 746 733,915</u> | <u>16 159 923,084</u> |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 22 975,946 | 31 600,361 | 35 777,484 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 13 924,142 | 12 266,744 | 17 813,427 |
| TOTAL PASSIF | | <u>36 900,088</u> | <u>43 867,105</u> | <u>53 590,911</u> |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 9 | 13 147 148,570 | 22 287 644,720 | 15 532 905,637 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 43,274 | 212,912 | 148,231 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 277 051,008 | 415 009,178 | 573 278,305 |
| | | <u>13 424 242,852</u> | <u>22 702 866,810</u> | <u>16 106 332,173</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>13 461 142,940</u> | <u>22 746 733,915</u> | <u>16 159 923,084</u> |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | <i>du 01/04/2016 au 30/06/2016</i> | <i>du 01/01/2016 au 30/06/2016</i> | <i>du 01/04/2015 au 30/06/2015</i> | <i>du 01/01/2015 au 30/06/2015</i> | <i>Année 2015</i> |
|---|-------------|--|--|--|--|-----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | <u>158 228,436</u> | <u>309 188,632</u> | <u>145 798,349</u> | <u>249 672,333</u> | <u>525 151,854</u> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 131 880,674 | 282 577,066 | 116 874,498 | 220 275,307 | 495 044,959 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 26 347,762 | 26 611,566 | 28 923,851 | 29 397,026 | 30 106,895 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | <u>16 626,344</u> | <u>37 488,422</u> | <u>75 383,257</u> | <u>128 914,409</u> | <u>281 478,029</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>174 854,780</u> | <u>346 677,054</u> | <u>221 181,606</u> | <u>378 586,742</u> | <u>806 629,883</u> |
| Charges de gestion des placements | 12 | (21 509,166) | (45 999,198) | (30 145,601) | (54 016,043) | (115 507,125) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>153 345,614</u> | <u>300 677,856</u> | <u>191 036,005</u> | <u>324 570,699</u> | <u>691 122,758</u> |
| Autres charges | 13 | (7 892,057) | (13 971,946) | (7 073,487) | (13 667,813) | (29 510,953) |
| Autres produits | | 9,144 | 9,145 | 0,001 | 14,903 | 14,904 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>145 462,701</u> | <u>286 715,055</u> | <u>183 962,519</u> | <u>310 917,789</u> | <u>661 626,709</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (12 315,877) | (9 664,047) | 95 957,23 | 104 091,39 | (88 348,404) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | <u>133 146,824</u> | <u>277 051,008</u> | <u>279 919,746</u> | <u>415 009,178</u> | <u>573 278,305</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 12 315,877 | 9 664,047 | (95 957,227) | (104 091,389) | 88 348,404 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 21 446,861 | 27 746,821 | - | - | (2 770,190) |
| Variation plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (17 743,539) | (14 364,932) | (23 365,039) | (16 700,994) | 5 224,885 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | <u>149 166,023</u> | <u>300 096,944</u> | <u>160 597,480</u> | <u>294 216,795</u> | <u>664 081,404</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| Note | <i>du 01/04/2016 au 30/06/2016</i> | <i>du 01/01/2016 au 30/06/2016</i> | <i>du 01/04/2015 au 30/06/2015</i> | <i>du 01/01/2015 au 30/06/2015</i> | <i>Année 2015</i> |
|--|--|--|--|--|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | | | | |
| RESULTANT | | | | | |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 149 166,023 | 300 096,944 | 160 597,480 | 294 216,795 | 664 081,404 |
| Résultat d'exploitation | 145 462,701 | 286 715,055 | 183 962,519 | 310 917,789 | 661 626,709 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (17 743,539) | (14 364,932) | (23 365,039) | (16 700,994) | 5 224,885 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 21 446,861 | 27 746,821 | - | - | (2 770,190) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (389 822,832) | (389 822,832) | (488 160,625) | (488 160,625) | (488 160,625) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (2 392 561,384) | (2 592 363,433) | 6 564 306,57 | 7 463 636,62 | 497 237,38 |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 13 804 184,000 | 19 391 202,500 | 17 927 456,531 | 21 226 608,476 | 31 602 224,975 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 13 519,350 | 15 938,260 | (5 839,274) | (4 829,042) | (10 393,025) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 455 925,654 | 697 252,223 | 498 573,010 | 639 200,280 | 925 482,475 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (16 001 029,500) | (21 783 472,000) | (11 361 047,192) | (13 801 058,324) | (30 954 173,738) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (20 573,396) | (22 807,716) | (1 034,886) | (1 615,482) | 7 552,644 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (644 587,492) | (890 476,700) | (493 801,624) | (594 669,284) | (1 073 455,953) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (2 633 218,193) | (2 682 089,321) | 6 236 743,42 | 7 269 692,79 | 673 158,16 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 16 057 461,045 | 16 106 332,173 | 16 466 123,390 | 15 433 174,016 | 15 433 174,016 |
| En fin de période | 13 424 242,852 | 13 424 242,852 | 22 702 866,810 | 22 702 866,810 | 16 106 332,173 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 155 710 | 157 694 | 159 837 | 151 115 | 151 115 |
| En fin de période | 133 407 | 133 407 | 226 499 | 226 499 | 157 694 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 100,626 | 100,626 | 100,234 | 100,234 | 102,137 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,10% | 2,08% | 0,82% | 1,69% | 3,56% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2016

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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

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

La gestion de la GENERALE OBLIG-SICAV est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement «CGI», le dépositaire étant l'ATB.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période 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.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D : 9.468.688,525 s'analysant ainsi :

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2016 | % actif net |
|---|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations et valeurs assimilés | | 8 565 105,500 | 8 800 883,769 | 65,56% |
| Obligations des sociétés | | 8 565 105,500 | 8 800 883,769 | 65,56% |
| EO AIL 2012/1 | 3 000 | 60 000,000 | 60 370,850 | 0,45% |
| EO AIL 2015/1 CAT A | 3 000 | 300 000,000 | 316 554,098 | 2,36% |
| EO AIL 2015/1 CAT B | 4 000 | 400 000,000 | 422 649,180 | 3,15% |
| EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%) | 3 000 | 30 000,000 | 30 551,875 | 0,23% |
| EO SUB AMEN BANK 2012 | 6 667 | 466 690,000 | 483 626,716 | 3,60% |
| EO SUB AMEN BANK 2009 A | 3 000 | 179 940,000 | 185 834,756 | 1,38% |
| EO SUB AMEN BANK 2009 B | 3 000 | 179 940,000 | 185 688,739 | 1,38% |
| EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+0,85%) | 3 000 | 199 950,000 | 207 034,895 | 1,54% |
| EO SUB AMEN BANK 2014 | 1 000 | 80 000,000 | 81 606,558 | 0,61% |
| EO ATB 2007/1 (TMM+2%) | 5 000 | 320 000,000 | 321 677,712 | 2,40% |
| EO ATL 2010-2(TMM+ 1%) | 3 600 | 144 000,000 | 147 165,042 | 1,10% |
| EO ATL 2011 | 2 000 | 120 000,000 | 122 278,689 | 0,91% |
| EO ATL 2012-1 | 1 000 | 20 000,000 | 20 083,573 | 0,15% |
| EO ATL 2012-1 | 800 | 16 000,000 | 16 066,858 | 0,12% |
| EO ATL 2013-2 | 1 000 | 100 000,000 | 103 603,934 | 0,77% |
| EO ATL 2013-2 | 500 | 50 000,000 | 51 801,967 | 0,39% |
| EO ATL 2014-2 CAT B | 1 500 | 90 000,000 | 90 610,717 | 0,67% |
| EO ATL 2014-3 | 2 000 | 160 000,000 | 163 800,830 | 1,22% |
| EO ATL 2015-2 CAT A | 3 000 | 300 000,000 | 306 245,902 | 2,28% |
| EO TJR LEASING 2011-1 | 2 000 | 40 000,000 | 40 891,803 | 0,30% |
| EO TJR LEASING 2012-2 | 2 000 | 80 000,000 | 82 159,213 | 0,61% |
| EO TJR LEASING 2015-2 CAT A | 2 000 | 200 000,000 | 206 361,967 | 1,54% |
| EO BTK 2009 | 1 000 | 59 975,500 | 60 845,230 | 0,45% |
| EO BTK 2012-1 CAT B | 2 000 | 114 290,000 | 117 894,070 | 0,88% |
| EO CIL SUB 2008 | 4 000 | 240 000,000 | 246 389,508 | 1,84% |
| EO CIL 2012/1 FIXE | 4 000 | 80 000,000 | 80 978,411 | 0,60% |
| EO CIL 2013/1 | 250 | 15 000,000 | 15 477,377 | 0,12% |
| EO CIL 2013/1 | 130 | 7 800,000 | 8 048,236 | 0,06% |
| EO CIL 2013/1 | 170 | 10 200,000 | 10 524,617 | 0,08% |
| EO HL 2012/1 | 1 000 | 40 000,000 | 41 634,754 | 0,31% |
| EO HL 2012/1 | 1 000 | 40 000,000 | 41 634,754 | 0,31% |
| EO HL 2013/1 | 2 000 | 80 000,000 | 80 544,438 | 0,60% |
| EO HL 2013/2 | 750 | 45 000,000 | 45 878,164 | 0,34% |
| EO HL 2013/2 | 750 | 45 000,000 | 45 878,164 | 0,34% |
| EO HL 2014/1 CAT A | 1 500 | 120 000,000 | 124 916,066 | 0,93% |
| EO HL 2014/1 CAT A | 1 000 | 80 000,000 | 83 277,377 | 0,62% |
| EO HL 2015/1 | 3 000 | 300 000,000 | 311 086,426 | 2,32% |

| | | | | |
|---|--------|---------------------|---------------------|---------------|
| EO HL 2015/2 | 3 500 | 350 000,000 | 355 575,069 | 2,65% |
| EO HL 2015/2 | 500 | 50 000,000 | 50 796,438 | 0,38% |
| EO TL 2011/2 | 1 000 | 20 000,000 | 20 639,869 | 0,15% |
| EO TL 2012/2 | 1 000 | 40 000,000 | 40 925,377 | 0,30% |
| EO TL 2011/3 | 2 000 | 40 000,000 | 40 787,672 | 0,30% |
| EO TL 2012-1 | 2 500 | 50 000,000 | 50 222,411 | 0,37% |
| EO SUB TL 2013 /2 CAT A | 1 000 | 60 000,000 | 61 416,984 | 0,46% |
| EO TL 2014-1 | 1 000 | 60 000,000 | 60 605,984 | 0,45% |
| EO TL 2014/2 | 3 000 | 240 000,000 | 247 881,705 | 1,85% |
| EO UIB 2009/1 | 2 000 | 119 960,000 | 125 007,498 | 0,93% |
| EO UIB 2011/1 CAT B | 2 500 | 200 000,000 | 208 537,705 | 1,55% |
| EO UIB 2011/2 | 4 000 | 171 360,000 | 174 741,130 | 1,30% |
| EO SUB UIB 2015 | 7 000 | 560 000,000 | 561 180,756 | 4,18% |
| EO BTE 2011 | 1 000 | 60 000,000 | 61 081,174 | 0,46% |
| EO EL WIFAK 2013 | 1 000 | 40 000,000 | 40 445,546 | 0,30% |
| EO UNIFACTOR 2013 | 1 500 | 90 000,000 | 93 594,098 | 0,70% |
| EO UNIFACTOR 2015 CAT A TF | 1 000 | 100 000,000 | 102 068,087 | 0,76% |
| EO UNIFACTOR 2015 CAT B (TMM+2,5%) | 1 000 | 100 000,000 | 101 933,454 | 0,76% |
| EO SUB BH 2015 CAT A | 2 000 | 160 000,000 | 160 856,373 | 1,20% |
| EO SUB BH 2015 CAT A | 3 000 | 240 000,000 | 241 284,558 | 1,80% |
| EO SUB TJR BANK 2015 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 039 628,415 | 0,077 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 664 066,155 | 667 804,756 | 4,97% |
| Titres des OPCVM | | 643 905,055 | 647 529,316 | 4,82% |
| FINA O SICAV | 2 350 | 244 023,401 | 238 917,450 | 1,78% |
| SICAV ENTREPRISE | 1 062 | 108 445,932 | 109 726,902 | 0,82% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 34 | 3 659,329 | 3 580,064 | 0,03% |
| FCP SALAMETT CAP | 2 500 | 27 069,552 | 35 880,000 | 0,27% |
| FCP SALAMETT PLUS | 2 500 | 25 147,500 | 25 927,500 | 0,19% |
| FCP HELION MONEO | 500 | 50 990,500 | 50 851,000 | 0,38% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | 1 115 | 117 394,921 | 115 618,810 | 0,86% |
| SANADET SICAV | 630 | 67 173,920 | 67 027,590 | 0,50% |
| Fonds commun de créances | | 20 161,100 | 20 275,440 | 0,15% |
| FCC BIAT - CREDIMMO 1 P2 | 100 | 20 161,100 | 20 275,440 | 0,15% |
| TOTAL | | 9229 171,655 | 9468 688,525 | 70,53% |
| Pourcentage par rapport à l'Actif | | | | 70,34% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D : 2.995.019,756, se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Montant | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2016 | % Actif net |
|--|------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Certificats de dépôt | 3 000 000 | 2 991 240,147 | 2 995 019,756 | 22,31% |
| Certificat de dépôt ATB au 13/07/2016 à 5,15% | 1 000 000 | 997 717,641 | 998 630,583 | 7,44% |
| Certificat de dépôt BTE au 05/07/2016 à 5,1% | 1 500 000 | 1 496 609,606 | 1 499 321,920 | 11,17% |
| Certificat de dépôt CIL au 08/08/2016 à 7% | 500 000 | 496 912,900 | 497 067,253 | 3,70% |
| TOTAL | 3 000 000 | 2 991 240,147 | 2 995 019,756 | 22,31% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 22,25% |

Note 6: Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à D : 8.323,697 contre D : 25.241,541 au 30/06/2015 et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2016</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|--|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts sur dépôts à vue à recevoir | 8 314,522 | 17 834,546 | 13 323,593 |
| Intérêts sur obligations à recevoir | - | 6 432,664 | 49,315 |
| Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA | 9,175 | 974,331 | 3 228,435 |
| Total | <u>8 323,697</u> | <u>25 241,541</u> | <u>16 601,343</u> |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à D : 22.975,946 contre D : 31.600,361 au 30/06/2015 et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2016</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération du dépositaire | 2 933,700 | 2 925,684 | 5 899,860 |
| Rémunération du gestionnaire | 20 042,246 | 28 674,677 | 29 877,624 |
| Total | <u>22 975,946</u> | <u>31 600,361</u> | <u>35 777,484</u> |

Note 8 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à D : 13.924,142 contre D : 12.266,744 au 30/06/2015 et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2016</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4 972,752 | 2 611,044 | 8 500,120 |
| CMF | 1 143,061 | 1 847,371 | 1 504,978 |
| Etat, retenue à la source | 7 808,329 | 7 808,329 | 7 808,329 |
| Total | <u>13 924,142</u> | <u>12 266,744</u> | <u>17 813,427</u> |

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 30 Juin 2016 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 15 532 905,637 |
| Nombre de titres | 157 694 |
| Nombre d'actionnaires | 419 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Montant | 19 391 202,500 |
| Nombre de titres émis | 196 865 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 81 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Montant | (21 783 472,000) |
| Nombre de titres rachetés | (221 152) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (92) |

Autres mouvements

| | |
|--|--------------|
| Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours | (6 869,456) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (14 364,932) |
| Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres | 27 746,821 |

Capital au 30-06-2016

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 13 147 148,570 |
| Nombre de titres | 133 407,000 |
| Nombre d'actionnaires | 408 |

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 158.228,436 pour la période allant du 01.04.2016 au 30.06.2016, contre D : 145.798,349 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent comme suit :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | | | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | | | | |
| - intérêts | 249 542,852 | 249 542,852 | 96 909,291 | 184 760,511 | 416 373,152 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | | | | |
| - intérêts (BTA) | 33 034,214 | 33 034,214 | 19 965,207 | 35 514,796 | 78 671,807 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u> | | | | | |
| <i>Revenus des Titres OPCVM</i> | | | | | |
| - Dividendes | 26 110,591 | 26 110,591 | 28 507,111 | 28 507,111 | 28 507,111 |
| <i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i> | | | | | |
| - intérêts | 500,975 | 500,975 | 416,740 | 889,915 | 1 599,784 |
| Total | 309 188,632 | 309 188,632 | 145 798,349 | 249 672,333 | 525 151,854 |

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2016 au 30.06.2016 à D : 16.626,344, contre D : 75.383,257 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaille ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | - | - | 10 687,955 | 26 828,241 | 26 828,241 |
| Intérêts des dépôts à vue | 16 608,213 | 16 608,213 | 18 661,500 | 29 945,740 | 57 494,331 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 17 521,729 | 17 521,729 | 41 104,110 | 67 210,736 | 160 919,603 |
| Intérêts des pensions livrées | - | 3 358,480 | 4 929,692 | 4 929,692 | 36 235,854 |
| Total | 37 488,422 | 37 488,422 | 75 383,257 | 128 914,409 | 281 478,029 |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 21.509,166, contre D : 30.145,601 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, se détaillant ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Commission de gestion de la CGI | 20 042,246 | 43 065,358 | 28 674,677 | 51 090,359 | 109 607,265 |
| Rémunération du dépositaire | - 5 899,860 | 2 933,840 | 1 470,924 | 2 925,684 | 5 899,860 |
| Total | 14 142,386 | 45 999,198 | 30 145,601 | 54 016,043 | 115 507,125 |

Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 7.892,057, contre D : 7.073,487 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, se détaillant ainsi :

| | du 01/04 au 30/06/2016 | du 01/01 au 30/06/2016 | du 01/04 au 30/06/2015 | du 01/01 au 30/06/2015 | Année 2015 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 608,441 | 6 608,441 | 2 119,208 | 4 215,128 | 10 104,204 |
| Redevance CMF | 7 299,226 | 7 299,226 | 4 909,526 | 9 392,665 | 19 310,790 |
| Autres | 64,279 | 64,279 | 44,753 | 60,020 | 95,959 |
| Total | 13 971,946 | 13 971,946 | 7 073,487 | 13 667,813 | 29 510,953 |

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

La gestion de la "GENERALE OBLIG-SICAV" est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement "CGI". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

La banque "ARAB TUNISIAN BANK" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle forfaitaire de D : 5.000 HT.