

**FCP INDICE MAXULA**  
**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 03 Mai 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement «FCP INDICE MAXULA » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 183.990, un actif net de D : 182.566 et un déficit de D : 10.131 ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement «FCP INDICE MAXULA » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2013, 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 du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. Le gestionnaire du fonds commun de placement 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 du fonds commun de placement «FCP INDICE MAXULA», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 Décembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Vérifications et informations spécifiques***

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les dépôts à vue représentent à la clôture de l'exercice, 30,60% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.
5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 25 mars 2014

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31/12/2013</b>     | <b>31/12/2012</b>     |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | 4           | <u>127 694</u>        | <u>228 200</u>        |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 127 694               | 228 200               |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  |             | <u>56 296</u>         | <u>134 954</u>        |
| Placements monétaires                           | 5           | 56 296                | 134 954               |
| <b>Créances d'exploitation</b>                  |             | <u>-</u>              | <u>22</u>             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <u><b>183 990</b></u> | <u><b>363 176</b></u> |
| <b>PASSIF</b>                                   |             |                       |                       |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                    | 6           | 1 318                 | 1 675                 |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                 | 7           | 106                   | 113                   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <u><b>1 424</b></u>   | <u><b>1 788</b></u>   |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             |                       |                       |
| <b>Capital</b>                                  | 12          | 181 794               | 361 308               |
| <b>Sommes distribuables</b>                     |             |                       |                       |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |             | 772                   | 80                    |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <u><b>182 566</b></u> | <u><b>361 388</b></u> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                |             | <u><b>183 990</b></u> | <u><b>363 176</b></u> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|  | <i>Note</i> | <i>Année</i><br>2013 | <i>Année</i><br>2012 |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres                               | 8           | 5 123                | 8 488                |
| Dividendes   |             | 5 123                | 8 488                |
| Revenus des placements monétaires                            | 9           | 1 454                | 1 279                |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | <b>6 577</b>         | <b>9 767</b>         |
| Charges de gestion des placements                            | 10          | (5 761)              | (8 572)              |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>816</b>           | <b>1 195</b>         |
| Autres charges   | 11          | (241)                | (438)                |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | <b>575</b>           | <b>757</b>           |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | 197                  | (677)                |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                    |             | <b>772</b>           | <b>80</b>            |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | (197)                | 677                  |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | 9 913                | (25 553)             |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres        |             | (18 397)             | 9 929                |
| Frais de négociation   |             | (2 222)              | (2 691)              |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |             | <b>(10 131)</b>      | <b>(17 558)</b>      |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

|  | <i>Année</i><br><b>2013</b> | <i>Année</i><br><b>2012</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT                           | (10 131)                    | (17 558)                    |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION                                |                             |                             |
| Résultat d'exploitation                                      | 575                         | 757                         |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 9 913                       | (25 553)                    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | (18 397)                    | 9 929                       |
| Frais de négociation de titres                               | (2 222)                     | (2 691)                     |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL                                  | (168 691)                   | (118 163)                   |
| Souscriptions  |                             |                             |
| - Capital  | -                           | 394 940                     |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | -                           | 15 088                      |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | -                           | 350                         |
| Rachats  |                             |                             |
| - Capital  | (169 758)                   | (503 527)                   |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | 870                         | (23 987)                    |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | 197                         | (1 027)                     |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              | <b>(178 822)</b>            | <b>(135 721)</b>            |
| ACTIF NET  |                             |                             |
| En début de période  | 361 388                     | 497 109                     |
| En fin de période  | 182 566                     | 361 388                     |
| NOMBRE DE PARTS  |                             |                             |
| En début de période  | 4 095                       | 5 244                       |
| En fin de période  | 2 171                       | 4 095                       |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    | <b>84,093</b>               | <b>88,251</b>               |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                     | <b>(4,71%)</b>              | <b>(6,90%)</b>              |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2013

### NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP INDICE MAXULA » est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 15 octobre 2008 à l'initiative de la Société « MAXULA BOURSE » et « Amen Bank » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

Il a pour objet la constitution et 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.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 23 Octobre 2009.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

« FCP INDICE MAXULA » est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est Amen Bank. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 fonds sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

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 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'arrêt, 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2013 ou à la date antérieure la plus récente.

#### 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 l'exercice.

### 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 l'exercice.

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 127.694 et se détaille ainsi :

|   | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2013 | % Actif net   |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>                     |                     | <b>156 888</b>        | <b>127 694</b>          | <b>69,94%</b> |
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte</u></b> |                     | <b>156 888</b>        | <b>127 694</b>          | <b>69,94%</b> |
| ADWYA   | 535                 | 4 373                 | 3 711                   | 2,03%         |
| AETECH  | 270                 | 1 620                 | 1 552                   | 0,85%         |
| ARTES   | 500                 | 3 300                 | 3 224                   | 1,77%         |
| ATB   | 1 277               | 7 894                 | 5 252                   | 2,88%         |
| ATL   | 84                  | 347                   | 201                     | 0,11%         |
| ATTIJARI BANK   | 1 128               | 23 260                | 18 327                  | 10,04%        |
| B.N.A   | 1 825               | 21 117                | 14 182                  | 7,77%         |
| HANNIBAL LEASE  | 384                 | 3 648                 | 3 414                   | 1,87%         |
| MAGASIN GENERAL   | 220                 | 7 564                 | 6 409                   | 3,51%         |
| P.G.H   | 2 940               | 22 518                | 15 306                  | 8,38%         |
| S.A.H   | 40                  | 374                   | 374                     | 0,20%         |
| SFBT  | 1 265               | 16 386                | 16 816                  | 9,21%         |
| SOMOCER   | 2 116               | 7 114                 | 5 796                   | 3,17%         |
| SOTUVER   | 916                 | 6 691                 | 6 049                   | 3,31%         |
| STAR  | 50                  | 7 642                 | 7 275                   | 3,98%         |
| T.P.R   | 1 535               | 7 864                 | 6 541                   | 3,58%         |
| TUNISIE LEASING   | 400                 | 9 422                 | 8 400                   | 4,60%         |
| TUNIS RE  | 535                 | 5 754                 | 4 865                   | 2,66%         |
| <b>TOTAL</b>  |                     | <b>156 888</b>        | <b>127 694</b>          | <b>69,94%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>                            |                     |                       |                         | <b>69,40%</b> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|  | <u>Coût</u><br><u>d'acquisition</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values</u><br><u>latentes</u> | <u>Valeur</u><br><u>au 31</u><br><u>décembre</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|---|--|--|
| <u>Soldes au 31 décembre 2012</u>                          | 267 307                             | (39 107)  | 228 200  |  |
| Acquisitions de l'exercice                                 |                                     |   |  |  |
| Actions  | 270 255                             |   | 270 255  |  |
| Cessions de l'exercice                                     |                                     |   |  |  |
| Actions  | (380 674)                           |   | (380 674)  | (18 397)                                       |
| Variation des plus ou moins value sur portefeuilles titres |                                     | 9 913   | 9 913  |  |
| <u>Soldes au 31 décembre 2013</u>                          | 156 888                             | (29 194)  | 127 694  | (18 397)                                       |

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 56.296 et se détaillant comme suit :

| <b>Désignation du titre</b>                        | <b>Coût</b><br><b>d'acquisition</b> | <b>Valeur au</b><br><b>31/12/2013</b> | <b>%</b><br><b>actif</b><br><b>net</b> |
|--|-------------------------------------|---------------------------------------|--|
| <b>Dépôts à vue</b>                                |                                     |                                       |  |
| AMEN BANK (au taux 2%)                             | 56 006                              | 56 296                                | 30,84%                                 |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>56 006</b>                       | <b>56 296</b>                         | <b>30,84%</b>                          |
| <b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b> |                                     | <b>30,60%</b>                         |  |

#### Note 6 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à D : 1.318 contre D : 1.675 au 31 décembre 2012 et s'analyse comme suit :

|                              | <u>31/12/2013</u>   | <u>31/12/2012</u>   |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 751                 | 1 084               |
| Rémunération du dépositaire  | 567                 | 591                 |
| <b>Total</b>                 | <u><b>1 318</b></u> | <u><b>1 675</b></u> |

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 106 contre D : 113 au 31 décembre 2012 et englobe principalement la redevance du CMF.

**Note 8 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 à D : 5.123 contre D : 8.488 au 31/12/2012 et se détaille comme suit :

|   | Année 2013   | Année 2012   |
|---|--------------|--------------|
| <b><u>Dividendes</u></b>                            |              |              |
| des actions et valeurs assimilées admises à la cote | 5 123        | 8 488        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>5 123</b> | <b>8 488</b> |

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 à D : 1.454 contre D : 1.279 au 31/12/2012 et représente les intérêts des dépôts à vue.

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 à D : 5.761 contre D : 8.572 au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 3 398             | 6 207             |
| Rémunération du dépositaire  | 2 363             | 2 360             |
| Autres                       | -                 | 5                 |
| Total                        | <u>5 761</u>      | <u>8 572</u>      |

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent à D : 241 pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 contre D : 438 au 31 décembre 2012 et englobent principalement la redevance du CMF.

## Note 12 : Capital

### Capital au 31-12-2012

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Montant                   | 361 308 |
| Nombre de parts           | 4 095   |
| Nombre de copropriétaires | 17      |

### Souscriptions réalisées

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Montant                            | - |
| Nombre de parts émises             | - |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | - |

### Rachats effectués

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Montant                            | (169 758) |
| Nombre de parts rachetées          | (1 924)   |
| Nombre de copropriétaires sortants | (4)       |

### Autres mouvements

|  |          |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 9 913    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | (18 397) |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 908      |
| Frais de négociation   | (2 222)  |
| Résultat incorporé à la V.L                                  | 80       |
| Régularisation de résultat incorporé à la V.L                | (38)     |

### Capital au 31-12-2013

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Montant                   | 181 794 |
| Nombre de parts           | 2 171   |
| Nombre de copropriétaires | 13      |

| Note 13 : Autres informations                                 |         |         |          |         |
|---|---------|---------|----------|---------|
| 13.1. Données par part et ratios pertinents                   |         |         |          |         |
| Données par part  | 2013    | 2012    | 2011     | 2010    |
| Revenus des placements  | 3,029   | 2,385   | 1,282    | 1,628   |
| Charges de gestion des placements                             | (2,654) | (2,093) | (1,076)  | (1,209) |
| Revenus net des placements                                    | 0,376   | 0,292   | 0,206    | 0,419   |
| Autres charges  | (0,111) | (0,107) | (0,060)  | (0,075) |
| Résultat d'exploitation (1)                                   | 0,265   | 0,185   | 0,146    | 0,344   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     | 0,091   | 0,165   | 0,144    | 0,011   |
| Sommes distribuables de l'exercice                            | 0,356   | 0,020   | 0,290    | 0,355   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles             | 4,566   | (6,240) | (8,236)  | 3,749   |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres        | (8,474) | 2,425   | (5,169)  | 2,600   |
| Frais de négociation  | (1,023) | (0,657) | (0,590)  | (0,568) |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | (4,931) | (4,473) | (13,994) | 5,781   |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2)                          | (4,667) | (4,288) | (13,849) | 6,126   |
| Résultat non distribuable de l'exercice                       | (4,931) | (4,473) | (13,994) | 5,781   |
| Régularisation du résultat non distribuable                   | 0,418   | (2,092) | (1,604)  | 3,968   |
| Sommes non distribuables de l'exercice                        | (4,513) | (6,564) | (15,598) | 9,749   |
| Valeur liquidative  | 84,093  | 88,251  | 94,796   | 110,104 |
| Ratios de gestion des placements                              |         |         |          |         |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen           | 3,08%   | 2,29%   | 1,05%    | 1,15%   |
| Autres charges / actif net moyen                              | 0,13%   | 0,12%   | 0,06%    | 0,07%   |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen         | 0,41%   | 0,02%   | 0,28%    | 0,34%   |

### 13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP MAXULA INDICE" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAXULA BOURSE". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Amen Bank assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 1.000 dinars HT pour les deux premières années. Ce minimum est porté à D : 2.000 dinars HT à partir de la troisième année.