REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 5799 Mercredi 20 Février 2019 www.cmf.tn — 24ème Année — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUES

AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION 2

AGRÉMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION 2

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM 2

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRE

BANQUE DE L'HABITAT « BH SUBORDONNE 2019-1 » 3-10
HANNIBAL LEASE « HL 2018-2 » 11-15

COMMUNIQUE DE PRESSE

TUNISIE LEASING ET FACTORING 16

AUGMENTATION DE CAPITAL

TUNISIE LEASING ET FACTORING 17-20

EMISSION DES TITRES PARTICIPATIFS

MODERN LEASING 21-24

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 25-26

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- SICAV TRESOR
- ARABIA SICAV
- TUNISO-EMIRATIE SICAV

COMMUNIQUES

AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION

Le Conseil du Marché Financier a décidé en date du 14 février 2019 d'agréer la société de gestion suivante :

ZITOUNA CAPITAL
Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.
Siège Social : 2, Boulevard de la Qualité de la Vie - 2015 Le Kram – Tunisie
Capital Social : 500 000 dinars divisé en 5000 actions de 100 dinars chacune.

2019 - AS - 146-01

AGRÉMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLES DE VALEURS MOUILLERES POUR LE COMPTE DE TIERS

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 14 février 2019, d'agréer la nomination de M. Walid TRIKI en tant que Directeur Général de la société FLAT6LABS TUNNISIA

2019 - AS - 147-01

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 14 février 2019, d'agréer le fonds suivant :

STARTUP FUND
Fonds Commun de Placement à Risque
régi par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Siège Social : J5 Les Barges du Lac, 1053 Les berges du Lac II

La société AJYAL CAPITAL et ATTIJARI Bank ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 14 février 2019, pour la création d'un Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée, dénommé « STARTUP FUND » d'un montant de 10 000 000 dinars divisé en 1 000 000 parts de 10 dinars chacune.

2019 - AS - 148-01

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2019. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2018 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2019.**

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

Emprunt Obligataire «BH Subordonné 2019-1»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Banque de l'Habitat réunie le 04/06/2016, a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonné dans la limite de 150 Millions de Dinars, à émettre dans un délai maximal de 3 ans, et a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les dates, les durées, les montants, les taux, les modalités et les conditions de ces émissions selon la situation du marché financier. Dans le cadre de cette autorisation, la Banque de l'Habitat a émis 2 emprunts respectivement d'un montant de 70 Millions de dinars et 50 Millions de dinars. Le reliquat de cette autorisation (30 Millions de dinars) reste utilisable jusqu'au 03/06/2019.

Aussi, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Banque de l'Habitat réunie le 25/05/2017, a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonné dans la limite de 150 Millions de Dinars, à émettre dans un délai maximal de 3 ans, et a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les dates, les durées, les montants, les taux, les modalités et les conditions de ces émissions selon la situation du marché financier.

Dans le cadre de ces deux autorisations, le Conseil d'Administration réuni le 24/09/2018 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné ou non subordonné d'un montant maximal de 70 millions de dinars.

Le Conseil d'Administration a également donné pouvoir à la Direction Générale de la banque de fixer les caractéristiques à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné selon les conditions suivantes :

- Montant : 35 MDT susceptible d'être porté à 50 MDT ;
- Catégorie A : 5 ans au taux fixe de 10,00% et/ou TMM+2,10% ;
- Catégorie B : 5 ans in fine au taux fixe de 10,20% et/ou TMM+2,30% ;
- Catégorie C : 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 10,30% et/ou TMM+2,60%.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant

L'emprunt obligataire subordonné « BH subordonné 2019-1 » est d'un montant de 35 000 000 dinars, divisé en 350 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars, susceptible d'être porté à 50 000 000 dinars, divisé en 500 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

- Suite -

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Période de souscription et de versement
Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **26/02/2019** et clôturées sans préavis au plus tard le **26/03/2019**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (50 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 500 000 obligations subordonnées.
En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 35 000 000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit **le 26/03/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.
En cas de placement d'un montant inférieur à 35 000 000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit le **26/03/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **12/04/2019** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

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

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public
Les souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **26/02/2019** aux guichets de la BH INVEST, intermédiaire en Bourse sis à l'immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 3ème Etage – Centre Urbain Nord 1003 Tunis et de TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse sis au Centre Urbain Nord, Immeuble Integra, 1082 Tunis Mahrajène.

But de l'émission

Afin de se conformer aux ratios prudentiels énoncés dans la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17 décembre 1991, la banque a besoin de consolider ses fonds propres et ses quasi-fonds propres.

Ainsi, le but de la présente émission est de :
- Respecter les indicateurs de gestion prudentielle ;
- Satisfaire les demandes de la clientèle en matière de crédit et réaliser les objectifs prévus ;
- Respecter les nouvelles décisions énoncées par la Banque Centrale en matière de gestion des risques (risques opérationnels et risque de marché) à fin 2018 ;
- Se doter des ressources nécessaires pour la réalisation du Business Plan ;
- Renforcer les ressources stables de la banque pour aboutir à un ratio de liquidité supérieur à 90% ;
- Financer le budget d'investissement.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- ***Dénomination de l'emprunt :*** **BH Subordonné 2019-1**
- ***Nature des titres*** **:** Titres de créances.
- ***Forme des titres*** **:** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- ***Catégorie des titres*** **:** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination.
- ***Modalités et délais de délivrance des titres :*** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites, délivrée par les intermédiaires BH INVEST ou TUNISIE VALEURS.
  L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi, ainsi que la quantité y afférente.
- ***Législation sous laquelle les titres sont créés :*** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination.

- Suite -

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

Prix de souscription et d'émission:
Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :
Chaque obligation subordonnée portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **26/03/2019**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **26/03/2019** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement :
Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

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

Catégorie A d'une durée de 5 ans

- Taux fixe : Taux annuel brut de 10,00% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,10% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 210 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de mars de l'année N-1 au mois de février de l'année N.

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

Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans in fine

- Taux fixe : Taux annuel brut de 10,20% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,30% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 230 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de mars de l'année N-1 au mois de février de l'année N.

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

- Suite -

Pour la catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :

- Taux fixe : Taux annuel brut de 10,30% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,60% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 260 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de mars de l'année N-1 au mois de février de l'année N.

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

Amortissement-remboursement :
Toutes les obligations subordonnées émises relatifs à la catégorie A et la catégorie C feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit 20 DT par obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie C.

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie B feront l'objet d'un seul amortissement in fine.

L'emprunt sera amorti en totalité le **26 mars 2024** pour la catégorie A et B, le **26 mars 2026** pour la catégorie C.

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

Paiement :
Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **26 mars** de chaque année.

Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **26 mars 2020**.

Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le **26 mars 2020** et le remboursement en capital aura lieu le **26 mars 2024**.

Pour la catégorie C, le premier paiement en intérêts aura lieu le **26 mars 2020** et le premier remboursement en capital aura lieu le **26 mars 2022**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

- ***Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :***

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de **10,00%** l'an pour la catégorie A, de **10,20%** l'an pour la catégorie B et de **10,30%** l'an pour la catégorie C.

- ***Marge actuarielle (souscription à taux variable) :***

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de janvier 2019 à

- Suite -

titre indicatif, qui est égale à 6,8375% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,9375% pour la catégorie A, de 9,1375% pour la catégorie B et de 9,4375% pour la catégorie C. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,10%** pour la catégorie **A**, de **2,30%** pour la catégorie **B** et de **2,60%** pour la catégorie **C** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :
Durée totale:
Les obligations de l'emprunt obligataire subordonné «BH Subordonné 2019-1» sont émises selon trois catégories :

- une catégorie A sur une durée de vie totale de **5 ans** ;
- une catégorie B sur une durée de vie totale de **5 ans In Fine** ;
- une catégorie C sur une durée de vie totale de **7 ans dont deux années de grâce**.

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

Cette durée est de **3 ans** pour la catégorie A et de **5 ans** pour les catégories B et C.
Duration de l'emprunt :
La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,660 années** pour la catégorie A, de **4,156 années** pour la catégorie B et de **4,086 années** pour la catégorie C.

Rang de créance et maintien de l'emprunt à son rang
Rang de *créance* :
En cas de liquidation de l'émetteur, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).
Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 17/12/2018 sous le n°18/009. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblé Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.
Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.
Maintien de l'emprunt à son rang :
L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.
Garantie :
Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

- Suite -

Notation de l'emprunt:
Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.
Mode de placement :
L'emprunt obligataire subordonné, « BH subordonné 2019-1 », est émis par Appel Public à l'Epargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes, à tout investisseur potentiel ayant une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées (cf. facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées).

Les souscriptions et les versements seront reçus aux guichets de BH INVEST, intermédiaire en Bourse sis à l'immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 3ème Etage – Centre Urbain Nord 1003 Tunis et de TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse sis au Centre Urbain Nord, Immeuble Integra, 1082 Tunis Mahrajène.

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

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

Fiscalité des titres
Les intérêts annuels des obligations subordonnées de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations subordonnées revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS tel que modifié par l'article 13 de la loi de finances 2017, sont déductible de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er Janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de Cinq mille dinars (5 000 dinars) sans que ce montant n'excède trois mille dinars (3 000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:
La tenue de registre des obligations de l'emprunt subordonné « **BH Subordonné 2019-1** » sera assurée durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE CLEARING.

Marché des titres
A fin janvier 2019, il existe 6 emprunts obligataires émis par la BH dont 5 qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la BVMT et 1 sans faire appel public à l'épargne émis en 2017. Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie émis par l'émetteur et sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

- Suite -

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la Banque de l'Habitat s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « BH INVEST » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire subordonné « **BH Subordonné 2019-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :
La Banque de l'Habitat s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné **«BH Subordonné 2019-1»** à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

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

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

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

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

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

Le marché secondaire :
Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

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

- Suite -

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération « BH Subordonné 2019-1 » visée par le CMF en date du **11/02/2019** sous le numéro **19-1018**, du document de référence « BH 2018 » enregistré par le CMF en date du **17/12/2018** sous le n°**18-009**, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 1er trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/04/2019 ainsi quet des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2018 pour tout placement sollicité après le 30/04/2019.

La note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public auprès de la Banque de l'Habitat – 18 Avenue Mohamed V – 1080 Tunis, la BH INVEST Intermédiaire en Bourse - Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 3ème Etage – Centre Urbain Nord 1003 Tunis, TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse sis au Centre Urbain Nord, Immeuble Integra, 1082 Tunis et sur le site Internet du CMF www.cmf.tn

Les indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2019 et les états financiers relatifs à l'exercice 2018 de la BH seront publiés au Bulletin du CMF, respectivement au plus tard le 20 avril 2019 et le 30 avril 2019.

2019 - AS - 135-05

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2019. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire «HL 2018-2»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **30/04/2018** a autorisé l'émission par Hannibal Lease d'un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés dans la limite d'un montant de Cent cinquante Millions de Dinars (150 000 000 DT) sur 2018 et 2019 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.
Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **29/11/2018** a approuvé l'émission de l'emprunt obligataire « HL 2018-02 » et a fixé le montant, les modalités et les conditions comme suit :

a. Montant de l'emprunt : 30 000 000 dinars susceptible d'être porté à 40 000 000 dinars;

b. Nominal de l'obligation : 100 dinars par obligation ;

c. Forme de l'obligation : les obligations sont nominatives ;

d. Prix d'émission : 100 dinars par Obligation payable intégralement à la souscription;

e. Durée et Taux d'intérêt : Catégorie A : Durée : 5 ans ; Taux d'intérêt : fixe 11,15% brut l'an et/ou variable (TMM+3,50%) brut l'an au choix du souscripteur ;

Catégorie B : Durée : 7 ans dont 2 ans de grâce ; Taux d'intérêt : 11,50% brut l'an;

f. Amortissement : les obligations sont amortissables annuellement par un cinquième de la valeur nominale, soit 20 dinars par obligation. Cet amortissement commence à la 1ère année pour la catégorie A et à la 3ème année pour la catégorie B.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant
L'emprunt obligataire « HL 2018-2 » est d'un montant de 30 000 000 dinars susceptible d'être porté à 40 000 000 dinars divisé en 300 000 obligations susceptibles d'être portées à 400 000 obligations de nominal 100 dinars. Le montant définitif de l'emprunt « HL 2018-2 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement
Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **27/12/2018** et clôturées au plus tard le **25/02/2019**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dés que le montant maximum de l'émission (40 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

- Suite -

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 400 000 obligations.
En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 30 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/02/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.
En cas de placement d'un montant inférieur à 30 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/02/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **27/03/2019** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.
Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public
Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **27/12/2018** auprès de MAC S.A. –intermédiaire en bourse, sis au Green Center – Bloc C 2ème étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tunis.

But de l'émission
Le produit de la présente émission est destiné à participer au financement des immobilisations à donner en leasing, pour la période 2018/2019, qui s'élèvent à 350 millions de dinars.
En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu pour l'exercice 2019 est de 60 millions de dinars.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- ***Dénomination de l'emprunt :*** « HL 2018-2 »
- ***Nature des titres*** **:** Titres de créances.
- ***Forme des titres*** **:** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- ***Catégorie des titres*** **:** Ordinaires.
- ***Modalités et délais de délivrance des titres :*** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (MAC SA, intermédiaire en Bourse).

Prix de souscription et d'émission:
Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :
Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.
Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25/02/2019**, seront décomptés et payés à cette dernière date.
Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **25/02/2019**.

Date de règlement :
Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :
Les obligations du présent emprunt seront offertes à trois taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

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

Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+ 3,50%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de

- Suite -

✓ paiement des intérêts majorée de **350** points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **février** de l'année N-1 au mois de **janvier** de l'année N.

✓ *Taux fixe :* Taux annuel brut de **11,15%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

- ***Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :***

✓ *Taux fixe :* Taux annuel brut de **11,50%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Amortissement-remboursement :
Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.
L'emprunt sera amorti en totalité le **25/02/2024** pour la catégorie A et le **25/02/2026** pour la catégorie B.

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

Paiement :
Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **25 février** de chaque année.
Le premier paiement en intérêts aura lieu le **25/02/2020.**
Le premier remboursement en capital aura lieu le **25/02/2020** pour la catégorie A et le **25/02/2022** pour la catégorie B.
Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

- ***Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :***

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
Ce taux est de **11,15%** l'an pour la catégorie A et **11,50%** l'an pour la catégorie B

- ***Marge actuarielle (souscription à taux variable) :***

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.
La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêté au mois novembre 2018 (à titre indicatif), qui est égale à 4,692%; et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10.0275%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **3,50%,** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

- **Durée totale:**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :
✓ **5** ans pour les deux Catégories A.
✓ **7** ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

- **Durée de vie moyenne:**

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal, C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- Suite -

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt «HL 2018-02» est comme suit:

- ✓ **3** années pour les deux Catégories A.
- ✓ **5** années pour la catégorie B.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,628** années pour la catégorie A et **4,003** années pour la catégorie C.

Garantie :
Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation de la société :
Le 14 novembre 2018, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme de BB (tun) attribuée à Hannibal Lease sur son échelle nationale qui s'établit comme suit :

- ✓ Note à long terme : **BB (tun)** ;
- ✓ Note à court terme : **B (tun)** ;
- ✓ Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Notation de l'emprunt:
L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note **« BB» (tun)** à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du **28/11/2018**.

Mode de placement :
L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, aux guichets de MAC SA, intermédiaire en bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations
Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires.
L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.
Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.
Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:
L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligataires de l'emprunt « HL 2018-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MAC SA, intermédiaire en bourse.
L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

Marché des titres
Hannibal Lease s'engage à charger l'intermédiaire en bourse MAC SA de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « HL 2018-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :
Hannibal Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « HL 2018-2 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

- Suite -

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

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :
Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux du fait que les emplois seraient octroyés à taux fixe. Et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait de faire supporter à la société reprise un risque de taux du fait que les emplois seraient octroyés à taux indexé sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération « HL 2018-2 » visée par le CMF en date du 11/12/2018 sous le numéro 18-1013 et du document de référence «HL 2018» enregistré par le CMF en date du 11/12/2018 sous le n°18-008.
La présente note d'opération et le document de référence « HL 2018 » sont mis à la disposition du public sans frais, auprès de la société Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki – Les Berges du Lac- 1053 Tunis , ainsi qu'auprès de l'intermédiaire en bourse MAC SA, sis à Greer Center- Bloc C 2ème étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn et sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn
les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et son site au plus tard le 20 janvier 2019.

2018 - AS - 6332

AVIS DE SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

Tunisie Leasing & Factoring –TLF–

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082- Tunis Mahrajène

La société Tunisie Leasing & Factoring « TLF » porte à la connaissance de ses actionnaires, des intermédiaires agréés administrateurs et du public, qu'il a été décidé de proroger la période de souscription à l'augmentation de son capital social d'un montant de 6.750.000 Dinars (décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 09 Octobre 2018), initialement prévue prenant fin le 1er Février 2019 (annoncée à la note d'opération visée par le CMF en date du 21 Novembre 2018 sous le n°18-1012), **au 21 Février 2019 inclus**.

2019 - AS - 6476

AVIS DE SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Il doit être accompagné des indicateurs d'activité relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/01/2019.

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

« Tunisie Leasing et Factoring »

Société Anonyme au capital de 45 000 000 dinars
Siège Social : Centre Urbain Nord, Av.Hédi Karray- 1082 –Tunis Mahrajène
RC n° B 134091997

Le Conseil du Marché Financier (CMF) a accordé son visa à la note d'opération relative à l'augmentation du capital de Tunisie Leasing et Factoring de 45 000 000 dinars à 51 750 000 dinars

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de Tunisie Leasing et Factoring tenue le **09/10/2018** a décidé d'augmenter le capital social de la société en numéraire, d'un montant de **6 750 000 DT**, pour le porter ainsi de 45 000 000 à 51 750 000 DT et ce, par l'émission de **1 350 000 actions nouvelles** au prix de **15 DT** l'action, soit 5 DT de nominal et 10 DT de prime d'émission.
Les nouvelles actions seront souscrites selon la parité de **trois (3)** actions nouvelles pour **vingt (20)** actions anciennes à libérer intégralement à la souscription. Elles porteront jouissance le **1er juillet 2018**.

But de l'émission

Cette augmentation de capital a pour objectif de :

- Renforcer les fonds propres de la société, à l'instar de la tendance générale pour les établissements de crédit.
- Tendre à maintenir, voire améliorer la notation de la société.

Caractéristiques de l'opération

- Montant de l'augmentation de capital en numéraire : 6 750 000 DT
- Montant de l'opération : 20 250 000 DT
- Nombre d'actions : 1 350 000 actions à souscrire en numéraire
- Valeur nominale des actions : 5 DT
- Prime d'émission : 10 DT
- Prix de souscription : 15 DT
- Forme des actions : Nominative
- Catégorie : Ordinaire

Prix d'émission des actions nouvelles

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **quinze (15) dinars l'action**, soit la valeur nominale de l'action cinq (5) dinars, majorée d'une prime d'émission de dix (10) dinars. Le prix d'émission est à libérer intégralement à la souscription.

Droit préférentiel de souscription

- Suite -

La souscription aux 1 350 000 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel, ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscriptions en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible :** A raison de trois (3) actions nouvelles pour vingt (20) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. TUNISIE LEASING ET FACTORING ne reconnaissant qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible :** En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées, et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription

La souscription aux 1 350 000 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison de trois (3) actions nouvelles pour vingt (20) actions anciennes et ce, du **21/12/2018** au **01/02/2019** inclus*.

Etablissements domiciliataires

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société Tunisie Leasing exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de cinq (5) dinars représentant le nominal de l'action majoré de dix (10) dinars de prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restantes disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restitués sans intérêts, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de TUNISIE CLEARING.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire est versé dans le compte indisponible **n° 07 001 000134000160646** ouvert auprès d'Amen Bank, Agence place Pasteur sise au 150, Avenue de la Liberté 1002 Tunis, conformément à l'état de dénouement espèces de la TUNISIE CLEARING.

Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **01/02/2019** à 18H à Tunisie Valeurs.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par Tunisie Valeurs), via l'Espace Adhérent de TUNISIE CLEARING et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de TUNISIE CLEARING.

---

* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **01/02/2019** sont informés que ces derniers procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire sera effectué via la compensation interbancaire de TUNISIE CLEARING et ce, à une date qui sera précisée par un avis de TUNISIE CLEARING.

Modalités et délais de livraison des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par TUNISIE CLEARING, en sa qualité d'Intermédiaire Agrée Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 9 000 000 actions composant le capital actuel et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Jouissance des actions nouvelles :

Les 1 350 000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du **01/07/2018**.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES VALEURS MOBILIERES EMISES

Droits attachés aux valeurs mobilières émises

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables en bourse.

Régime fiscal applicable

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS à une retenue à la source libératoire de 10%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31/12/2013 à condition de mentionner lesdits fonds propres dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.
La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.
Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014 et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 Dinars par an.
En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.
Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 10%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

- Suite -

Marché des titres
Les actions TUNISIE LEASING ET FACTORING sont négociables sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT).
Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur les marchés étrangers.

Cotations en Bourse des actions anciennes
Les 9 000 000 actions anciennes composant le capital actuel de TUNISIE LEASING ET FACTORING inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **21/12/2018** droits de souscription détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire
Les 1 350 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2018, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en Bourse des droits de souscription
Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **21/12/2018** au **01/02/2019** inclus**.
Il est à préciser qu'une séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Tribunaux compétents en cas de litige
Tout litige pouvant surgir lors de la présente opération sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Prise en charge par Tunisie Clearing
Les droits de souscription seront pris en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN TN0002102028 durant la période de souscription préférentielle soit du **21/12/2018** au **01/02/2019** inclus**.
Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN TN0002102036 à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.
A cet effet, TUNISIE CLEARING assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.
Le registre des actionnaires est tenu par TUNISIE CLEARING.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une présente note d'opération visée par le CMF sous le **n°18-1012** en date du **21 novembre 2018**, du document de référence « TUNISIE LEASING ET FACTORING2018» enregistré auprès du CMF en date du **11 octobre 2018** sous le **n°18-007**. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de Tunisie Leasing et Factoring relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2019
La présente note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING ET FACTORING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis Mahrajène, TUNISIE VALEURS, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse, et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn
Les indicateurs d'activité relatifs au quatrième trimestre 2018 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2019.

** Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **01/02/2019** sont informés que ces derniers procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

2018 - AS - 6293

AVIS DE SOCIETES

Emission de titres participatifs

EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS
MODERN LEASING

Société Anonyme au Capital de 35.000.000 de dinars divisé en 7.000 000 actions de 5 Dinars chacune
Siège Social: Immeuble Assurance SALIM, centre Urbain Nord,
Lot AFH BC5 1082 Cité Mahrajène - Tunis,
Registre de Commerce: B137061997
Objet social: Activité de leasing

«TP MODERN LEASING 2018 »
Emis sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé en date du **17 avril 2018** l'émission de titres participatifs à hauteur de 30 millions de dinars sur une période de trois ans en une ou plusieurs fois et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Dans le cadre de cette autorisation, Le Conseil d'Administration de **MODERN LEASING** a décidé en date de **22 novembre 2018** d'émettre des titres participatifs pour l'année 2018/2019 d'un montant de **10 000 000** de dinars, divisé en **100 000** titres, susceptible d'être porté à **20 000 000** de dinars divisé en **200 000** titres de **100** dinars chacune sans recours à l'Appel Public à l'Epargne selon les caractéristiques suivantes :

Durée	Taux d'intérêt global prévu (*)	Avance annuelle (*)	Complément variable (*)	Remboursement des titres
7 ans	10,6%	9,6%	1%	A la fin de la 7ème année

(*) Par référence à la valeur nominale des titres participatifs.

I. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

1. Montant

Le montant total de la présente émission est fixé à **10 000 000** de dinars, divisé en **100 000** titres participatifs d'une valeur nominale de **100** dinars susceptible d'être porté à **20 000 000** de dinars divisé en **200 000** titres participatifs.

2. Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cette émission de titres participatifs seront reçus à partir du **05 décembre 2018** et clôturés au plus tard le **05 mars 2019**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

- Suite -

Au cas où la présente émission n'est pas clôturée à la date limite du **05 mars 2019**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la MODERN LEASING à cette date.

1. **Objet de l'émission**

Le produit de l'émission sera utilisé par MODERN LEASING dans le cadre de son activité générale.

2. **But de l'émission**

L'émission des titres participatifs, a pour objectif le renforcement des fonds propres de la société et le développement de ses ressources.

II. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

1. **La législation sous laquelle les titres sont créés:**

Les titres participatifs sont régis par les dispositions des articles de 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales.
Ils entrent également dans le champ d'application de l'article 5 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24 du 17 décembre 1991 relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements.

2. **Dénomination des titres participatifs :** «TP MODERN LEASING 2018 »

3. **Nature des titres :** Titres de créance assimilés à des fonds propres.

4. **Prix de souscription et d'émission :**

Les titres seront émis au pair, soit 100 dinars par titre, payables intégralement à la souscription.

5. **Date de jouissance en intérêts :**

Chaque titre souscrit dans le cadre de la présente émission de titres participatifs portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.
Les intérêts courus au titre de chaque titre participatif entre la date effective de sa souscription et libération et la date limité de clôture des souscriptions, soit le 05 mars 2019 seront décomptés et payés à cette dernière date.

La 1ère date de distribution des intérêts est fixée au 15/01/2020 pour l'avance et au 15/07/2020 pour le complément variable.

6. **Date de règlement :**

Les titres seront payables en totalité à la souscription.

7. **Modalités de délivrance des attestations de propriété des titres lors de la souscription :**

L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des titres détenus seront assurés par les Intermédiaires agréés chargés de la collecte des souscriptions.

- Suite -

8- Intermédiaire agréé mandaté par l'émetteur pour la tenue du registre des porteurs des titres participatifs :

La tenue du registre des titres participatifs sera assurée durant toute la durée de vie des titres par Tunisie Clearing qui assurera le service financier.

9- Remboursement :

Tous les titres participatifs émis **seront remboursés à la fin de la 7ème année soit le** 15 juillet 2026 à leurs valeurs nominales.

MODERN LEASING ne rembourse les titres participatifs par anticipation qu'en cas de liquidation et ce, après désintéressement de tous les autres créanciers privilégiés ou chirographaires à l'exclusion des titulaires des titres participatifs.

10- Durée

Pour la présente émission, le remboursement étant in fine :

- La durée totale est égale 7 ans ;
- La durée de vie moyenne est égale à 7 ans.

III. REMUNERATION ANNUELLE

La rémunération des titres participatifs est annuelle et fixée à **10,6%** de la valeur nominale. Elle comporte une avance et un complément variable calculés comme suit:

. Première partie de la rémunération

Une avance prévue de **9,6%** calculée sur la valeur nominale est payable le **15 janvier** de chaque année sur l'exercice écoulé.

. Deuxième partie de la rémunération

Un complément variable calculé sur la base de 1,5% du produit net de leasing de MODERN LEASING, dans la limite de **1%** du montant de la levée. Ce complément est payable le **15 juillet** de chaque année après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.

. La gestion du surplus par rapport au taux d'intérêt global prévu à 10,6% :

Le profit en surplus par rapport au Taux d'intérêt global fixé à 10,6%, est du droit du gestionnaire au titre de "Prime de Bonification" pour la réalisation de l'objectif de taux de profit global prévu à **10,6%.** En outre, le gestionnaire se réserve le droit de loger ce surplus de profit dans un compte de "Réserve Spécial de Lissage de Profit" pour faire face aux éventuelles fluctuations de profit durant la durée de vie des Titres Participatifs émis. Ainsi, ML s'engage de compenser tout éventuel écart entre les profits estimés et ceux réalisés, après accord de l'Assemblé Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice y afférent.

IV. CESSION ET TRANSMISSION DES TITRES PARTICIPATIFS

Les titres participatifs émis sont librement cessibles et transmissibles. Toutefois, les souscripteurs à ladite émission ainsi que les acquéreurs successifs s'engagent à ne pas céder leurs titres participatifs au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces titres sont tenus de s'assurer de cette condition.

- Suite -

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante.

V. INFORMATION FINANCIERE

Les titulaires de titres participatifs peuvent obtenir communication des documents de Modern Leasing dans les mêmes conditions que les actionnaires de la société.

VI. MODE DE REPRESENTATION DES PORTEURS DE TITRES PARTICIPATIFS

Les porteurs de titres participatifs sont réunis en Assemblée Générale Spéciale.
L'Assemblée Générale Spéciale des porteurs de titres participatifs est soumise aux dispositions des articles 354 à 363 du code des sociétés commerciales.
Toute décision ayant pour effet la modification des droits des titulaires des titres participatifs n'est définitive qu'après son approbation par l'assemblée spéciale.

VII. JURIDICTION COMPETENTE

Tout litige sera la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1. A cette fin, Modern Leasing élit en son siège sis au Immeuble Assurance SALIM, centre Urbain Nord, Lot AFH BC5 1082 Cité Mahrajène - Tunis, Tunisie.

2018 - AS - 6308

TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL
	OPCVM DE CAPITALISATION					
	SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION					
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	180,141	180,168
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	122,696	122,714
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	104,258	104,271
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	107,946	107,965
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	107,852	107,869
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	102,114	102,134
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	104,695	104,708
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	43,438	43,444
9	SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,208	30,203
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
10	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,068	16,070
11	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	117,263	117,276
12	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,142	1,142
13	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	106,321	106,336
14	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,590	10,591
15	FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	147,394	147,362
16	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,783	10,785
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
17	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,654	1,656
	SICAV MIXTES DE CAPITALISATION					
18	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	58,726	58,733
19	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	127,812	127,991
20	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	120,298	120,728
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
21	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	139,513	139,871
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	515,330	516,094
23	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	125,701	126,688
24	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	132,566	132,936
25	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	131,063	131,353
26	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	109,568	110,023
27	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	112,655	113,409
28	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	166,731	166,288
29	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	100,562	100,601
30	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	111,793	112,199
31	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	177,132	177,720
32	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	151,293	151,801
33	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	107,178	107,639
34	FCP SMART CROISSANCE **	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	En liquidation	En liquidation	En liquidation
35	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	22,788	22,884
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
36	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2126,055	2094,280
37	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	126,029	125,697
38	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	161,416	161,501
39	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	199,924	198,757
40	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,233	18,212
41	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,836	2,797
42	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,473	2,442
43	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	74,487	74,223
44	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,245	1,252
45	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,176	1,177
46	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,157	1,154
47	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,137	1,132
48	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	126,396	125,709
49	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	128,515	128,213
50	FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1095,846	1142,749	1133,822
51	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	11,847	11,763
52	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,686	10,656
	SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION					
53	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	100,607	100,655

OPCVM DE DISTRIBUTION

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
	SICAV OBLIGATAIRES							
54	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/18	4,020	109,439	110,217	110,232
55	AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	24/05/18	3,683	103,334	103,864	103,874
56	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	10/05/18	4,454	105,807	106,600	106,616
57	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	21/05/18	3,962	103,871	104,625	104,641
58	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	17/04/18	4,570	105,483	106,346	106,363
59	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/18	3,892	108,002	108,661	108,674
60	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	08/05/18	4,436	105,907	106,676	106,692
61	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/05/18	3,520	102,369	102,951	102,962
62	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	25/05/18	3,051	104,049	104,566	104,576
63	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	28/05/18	4,005	105,467	106,257	106,274
64	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	11/05/18	4,394	108,153	108,976	108,992
65	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/18	3,664	105,732	106,354	106,366
66	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/18	3,426	104,336	104,892	104,903
67	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/18	3,637	104,017	104,745	104,760
68	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/18	3,384	105,041	105,604	105,614
69	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/18	4,496	103,954	104,807	104,824
70	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	11/05/18	4,028	104,881	105,597	105,611
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/18	3,345	106,127	106,759	106,771
72	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/18	4,437	103,956	104,742	104,758
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/18	4,038	103,658	104,345	104,358
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/18	3,335	106,318	106,905	106,917
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/18	3,391	103,125	103,705	103,717

			FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE					
76	**FCP AXIS AAA**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	31/05/18	3,762	**104,096**	**104,649**	**104,660**
77	**FCP HELION MONEO**	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	4,749	**104,660**	**105,468**	**105,484**
78	**FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS**	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	3,941	**105,717**	**106,395**	**106,409**
			FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE					
79	**FCP HELION SEPTIM**	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	**101,002**	**102,133**	**102,320**
			SICAV MIXTES					
80	**ARABIA SICAV**	AFC	15/08/94	22/05/18	0,583	**60,686**	**60,187**	**60,393**
81	**ATTIJARI VALEURS SICAV ***	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	**En liquidation**	**En liquidation**	**En liquidation**
82	**ATTIJARI PLACEMENTS SICAV ***	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	**En liquidation**	**En liquidation**	**En liquidation**
83	**SICAV BNA**	BNA CAPITAUX	14/04/00	08/05/18	1,958	**100,978**	**99,497**	**99,584**
84	**SICAV SECURITY**	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	28/05/18	0,496	**18,578**	**18,621**	**18,599**
85	**SICAV CROISSANCE**	SBT	27/11/00	30/03/18	7,298	**310,924**	**303,955**	**303,824**
86	**STRATÉGIE ACTIONS SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/18	31,236	**2484,413**	**2499,898**	**2506,548**
87	**SICAV L'INVESTISSEUR**	STB MANAGER	30/03/94	18/05/18	2,521	**77,578**	**75,666**	**75,503**
88	**SICAV AVENIR**	STB MANAGER	01/02/95	17/05/18	2,243	**58,053**	**58,140**	**58,154**
89	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/18	0,038	**117,754**	**117,875**	**117,916**
			FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE					
90	**FCP IRADETT 20 ******	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	**En liquidation**	**En liquidation**	**En liquidation**
91	**FCP IRADETT 50**	AFC	04/11/12	08/05/18	0,151	**11,641**	**11,544**	**11,571**
92	**FCP IRADETT 100 ******	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	**En liquidation**	**En liquidation**	**En liquidation**
93	**FCP IRADETT CEA**	AFC	02/01/07	08/05/18	0,232	**14,496**	**14,390**	**14,440**
94	**ATTIJARI FCP CEA**	ATTIJARI GESTION	30/06/09	21/05/18	0,299	**16,365**	**16,924**	**16,949**
95	**ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**	ATTIJARI GESTION	01/11/11	21/05/18	0,240	**14,055**	**14,374**	**14,386**
96	**BNAC PROGRÈS FCP**	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	4,514	**158,189**	**156,101**	**156,187**
97	**FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS**	CGF	14/06/11	25/05/18	0,110	**8,871**	**8,858**	**8,895**
98	**FCP DELTA EPARGNE ACTIONS**	STB MANAGER	08/09/08	15/05/18	3,415	**125,596**	**121,089**	**120,615**
99	**FCP AL IMTIEZ**	TSI	01/07/11	30/05/18	0,965	**86,052**	**83,715**	**83,380**
100	**FCP AFEK CEA**	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	**87,477**	**84,668**	**84,239**
101	**TUNISIAN PRUDENCE FUND**	UGFS-NA	02/01/12	28/05/18	3,644	**100,297**	**98,893**	**98,868**
102	**UBCI - FCP CEA**	UBCI BOURSE	22/09/14	18/04/18	1,090	**108,902**	**107,497**	**107,883**
103	**FCP AL HIKMA**	STB MANAGER	19/01/16	16/05/18	1,829	**97,714**	**95,112**	**94,507**
104	**CGF TUNISIE ACTIONS FCP**	CGF	06/01/17	-	-	**10,234**	**10,352**	**10,388**
105	**FCP BH CEA**	BH INVEST	18/12/17	-	-	**100,049**	**99,365**	**99,515**
106	**FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS**	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/04/18	4,174	**162,324**	**163,644**	**164,271**
			FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE					
107	**FCP AMEN CEA**	AMEN INVEST	28/03/11	30/05/18	1,896	**111,307**	**111,118**	**111,314**
108	**FCP HELION ACTIONS DEFENSIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,996	**112,317**	**113,275**	**113,946**
109	**FCP HELION ACTIONS PROACTIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	**120,156**	**121,943**	**122,287**
110	**MAC CROISSANCE FCP**	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,437	**206,410**	**209,639**	**208,442**
111	**MAC EQUILIBRE FCP**	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,695	**187,875**	**190,202**	**189,603**
112	**MAC ÉPARGNANT FCP**	MAC SA	15/11/05	21/05/18	3,647	**163,505**	**165,087**	**164,788**
113	**MAC EPARGNE ACTIONS FCP**	MAC SA	20/07/09	-	-	**24,302**	**25,216**	**24,978**
114	**MAC AL HOUDA FCP**	MAC SA	04/10/10	-	-	**145,463**	**145,909**	**145,982**
115	**FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES**	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	30/05/18	1,972	**128,460**	**129,449**	**128,097**
116	**TUNISIAN EQUITY FUND**	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	**9549,089**	**9270,846**	**9240,413**
117	**FCP SMART EQUITY 2**	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	15/05/18	15,347	**1047,449**	**1070,294**	**1070,550**
118	**FCP VALEURS INSTITUTIONNEL**	TUNISIE VALEURS	14/12/15	25/05/18	89,220	**5956,682**	**5987,929**	**5988,454**
119	**TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND**	CGF	29/07/16	25/05/18	119,161	**5259,834**	**5309,618**	**5292,201**
120	**FCP AMEN SELECTION**	AMEN INVEST	04/07/17	30/05/18	0,580	**91,894**	**92,962**	**92,516**
121	**FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II**	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	**5000,000**	**5000,000**	**5000,000**
122	**FCP CEA BANQUE DE TUNISIE**	SBT	11/02/19	-	-	-	**10,000**	**9,995**
			FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE					
123	**FCP INNOVATION**	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	2,534	**123,003**	**119,518**	**119,323**
			FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE					
124	**FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE**	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/04/18	176,964	**11 963,015**	**12 127,125**	**12 100,316**

* SICAV en liquidation anticipée

** FCP en liquidation anticipée

*** initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

**** initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

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

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
www.cmf.org.tn
email 1 :cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le changement d'adresse du siège social de la société «Maghreb International Publicité -MIP- », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE

I-1 Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac -1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téboulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5ème étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
64. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
65. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
66. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
67. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
68. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
69. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3ème étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

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

20.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
21. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
22. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
23.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
24. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
25. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
26. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
27. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
28. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
29. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
30. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
31. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
32. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
33. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
34. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
37. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2ème étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taîb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1ér étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510

58.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taîb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100

95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1er étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1er étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	FCP BNA CAPITALISATION (4)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
16	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
17	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
18	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
19	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
21	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
22	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
23	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis

24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM-Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
27	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
28	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
29	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
30	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
31	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
32	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
33	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
40	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
41	FCP IRADETT 100 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II-Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP IRADETT 20 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II-Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II-Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II-Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
52	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

54	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
55	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
56	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
58	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SMART CROISSANCE (2)	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
63	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2018 (3)	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
72	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
78	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

83	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
85	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
90	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
91	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
92	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
93	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
94	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
95	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
96	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BH CAPITALISATION (5)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
98	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
99	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
100	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
101	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
104	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
105	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
106	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
107	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
108	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
109	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
110	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
111	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

112	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
113	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
114	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
115	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
116	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
117	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
118	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
119	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
120	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
121	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
123	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
124	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

(1) SICAV en liquidation anticipée
(2) FCP en liquidation anticipée
(3) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie
(4) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP
(5) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
8	CDC AMORÇAGE	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

LISTE DES FCPR

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

24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
29	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
30	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR VALITECH I	VALICAP SA	A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2éme étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
41	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-El Menzah IV
42	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
43	FCPR GABES SOUTH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

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

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTESSUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 31 Décembre 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen

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

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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 31 Décembre 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 14,60% de l'actif total au 31 Décembre 2018, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Toutefois, les certificats de dépôts émis par la BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la BANQUE DE TUNISIE. Cette garantie représente 15,04% du total actif de la SICAV TRESOR au 31 Décembre 2018.

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 31 Décembre 2018, 85,09% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent au 31 Décembre 2018, 14,91% du total actif. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2018	31/12/2017
ACTIF				
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	**AC1**	**169 740 921,810**	**187 482 559,215**
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		37 771 896,491	47 293 332,234
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		127 290 055,819	135 557 034,681
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		4 678 969,500	4 632 192,300
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	**AC2**	**29 733 350,280**	**106 954 790,382**
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		29 442 946,803	101 940 531,144
AC2-B	DISPONIBILITES		290 403,477	5 014 259,238
AC3	**CREANCES D'EXPLOITATION**	**AC3**	**6 638,674**	**0,000**
TOTAL ACTIF			**199 480 910,764**	**294 437 349,597**
PASSIF				
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**PA1**	88 824,439	**129 481,069**
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**PA2**	81 846,010	**93 553,159**
TOTAL PASSIF		**PA**	**170 670,449**	**223 034,228**
ACTIF NET			**199 310 240,315**	**294 214 315,369**
CP1	**CAPITAL**	**CP1**	**191 204 234,487**	**284 043 740,634**
CP2	**SOMMES DISTRIBUABLES**	**CP2**	**8 106 005,828**	**10 170 574,735**
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		661,114	2 674,884
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		10 619 818,640	11 544 025,065
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-2 514 473,926	-1 376 125,214
ACTIF NET			**199 310 240,315**	**294 214 315,369**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			**199 480 910,764**	**294 437 349,597**

			Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		**Note**	**01/10/2018**	**01/01/2018**	**01/10/2017**	**01/01/2017**
			au	au	au	**au**
			31/12/2018	**31/12/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2017**
PR1	**REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**	**PR1**	**2 024 808,396**	**8 474 389,396**	**2 564 255,977**	**12 145 152,604**
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		582 772,160	2 329 865,120	619 580,000	2 481 629,304
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 442 036,236	5 947 920,976	1 944 675,977	9 464 244,200
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	196 603,300	0,000	199 279,100
PR2	**REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**	**PR2**	**678 187,297**	**3 777 349,386**	**877 741,819**	**2 585 816,840**
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		8 252,426	55 336,997	0,000	26 608,645
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		669 934,871	3 722 012,389	788 337,872	2 429 354,277
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	89 403,947	129 853,918
REVENUS DES PLACEMENTS			**2 702 995,693**	**12 251 738,782**	**3 441 997,796**	**14 730 969,444**
CH1	**CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**	**CH1**	**-279 243,891**	**-1 299 588,597**	**-390 873,514**	**-1 667 708,464**
REVENU NET DES PLACEMENTS			**2 423 751,802**	**10 952 150,185**	**3 051 124,282**	**13 063 260,980**
CH2	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**CH2**	**-73 489,184**	**-332 331,545**	**-376 026,171**	**-1 519 235,915**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**2 350 262,618**	**10 619 818,640**	**2 675 098,111**	**11 544 025,065**
PR4	**REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION**		**-1 194 578,941**	**-2 514 473,926**	**-885 116,577**	**-1 376 125,214**
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			**1 155 683,677**	**8 105 344,714**	**1 789 981,534**	**10 167 899,851**
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		1 194 578,941	2 514 473,926	885 116,577	1 376 125,214
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-273 835,995	-517 344,064	390 845,948	1 586 189,250
PR4-C	+/- VALUES REALISEES./CESSION DE TITRES		251 742,337	254 756,953	-434 042,816	-2 278 141,741
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	-2 668,131	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			**2 328 168,960**	**10 354 563,398**	**2 631 901,243**	**10 852 072,574**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 31-12-2018

		Période du	Période du	Période du	Période du
	DESIGNATION	**01/10/2018**	**01/01/2018**	**01/10/2017**	**01/01/2017**
		au	au	au	**au**
		31/12/2018	**31/12/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2017**
AN1	**VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION**	**2 328 168,960**	**10 354 563,398**	**2 631 901,243**	**10 852 072,574**
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 350 262,618	10 619 818,640	2 675 098,111	11 544 025,065
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-273 835,995	-517 344,064	390 845,948	1 586 189,250
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	251 742,337	254 756,953	-434 042,816	-2 278 141,741
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	-2 668,131	0,000	0,000
AN2	**DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**	**0,000**	**-9 802 158,080**	**0,000**	**-12 502 514,180**
AN3	**TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**	**-31 298 302,772**	**-95 456 480,372**	**-28 269 448,368**	**-50 194 415,514**
	SOUSCRIPTIONS	**94 508 707,652**	**316 899 675,068**	**118 292 977,272**	**449 595 598,990**
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	92 742 000,000	311 856 200,000	116 697 500,000	442 746 900,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 648 016,543	-5 436 262,019	-1 957 288,429	-7 135 707,952
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	314,814	4 068 950,687	1 080,475	6 069 470,103
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (S)	3 414 409,381	6 410 786,400	3 551 685,226	7 914 936,839
	RACHATS	**-125 807 010,424**	**-412 356 155,440**	**-146 562 425,640**	**-499 790 014,504**
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-123 391 000,000	-406 092 700,000	-144 549 500,000	-491 917 800,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	2 193 397,036	7 098 511,114	2 425 214,513	7 951 619,117
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-419,138	-4 436 706,228	-1 338,350	-6 532 771,568
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)	-4 608 988,322	-8 925 260,326	-4 436 801,803	-9 291 062,053
VARIATION DE L'ACTIF NET		**-28 970 133,812**	**-94 904 075,054**	**-25 637 547,125**	**-51 844 857,120**
AN4	**ACTIF NET**				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	228 280 374,127	294 214 315,369	319 851 862,494	346 059 172,489
AN4-B	FIN DE PERIODE	199 310 240,315	199 310 240,315	294 214 315,369	294 214 315,369
AN5	**NOMBRE D'ACTIONS**				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	2 253 214	2 889 089	3 167 609	3 380 798
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 946 724	1 946 724	2 889 089	2 889 089
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE	101,313	101,836	100,975	102,360
B-	FIN DE PERIODE	102,382	102,382	101,836	101,836
AN6	**TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE**	**4,19%**	**3,99%**	**3,38%**	**3,23%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2018 AU 31.12.2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2018 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

2-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

2-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2018, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.
Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements :

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

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

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

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2018	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		**36,656,687.404**	**37,771,896.491**	**18.95**
AIL 2014/1	10,000	200,000.000	204,928.000	0.10
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,199,100.000	1,212,420.000	0.61
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,199,100.000	1,217,124.000	0.61
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,332,000.000	2,378,400.000	1.19
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	900,000.000	911,664.000	0.46
AMEN BANK2008	10,000	500,000.000	517,264.000	0.26
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	900,000.000	936,080.000	0.47
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,735,608.000	1,807,329.600	0.91
ATB 2009/A2	15,000	187,500.000	194,256.000	0.10
ATB 2009/B1	5,000	300,000.000	308,472.000	0.15
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,316,719.487	1.16
ATL 2011	15,000	300,000.000	313,236.000	0.16
ATL 2013/1	10,000	400,000.000	415,144.000	0.21
ATL 2014/1	5,000	100,000.000	104,640.000	0.05
ATL 2014/3	20,000	800,000.000	843,440.000	0.42
ATL 2015/1	10,000	800,000.000	823,672.000	0.41
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	200,000.000	205,984.000	0.10
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	100,000.000	103,312.000	0.05
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	800,000.000	834,736.000	0.42
BH 2009	70,000	3,227,000.000	3,227,504.000	1.62

BH 2013/1	10,000	285,000.000	292,944.000	0.15
BNA 2009	10,000	399,700.000	412,476.000	0.21
BTE 2009	50,000	500,000.000	506,200.000	0.25
BTE 2010	15,000	300,000.000	305,040.000	0.15
BTE 2011/A	20,000	400,000.000	422,368.000	0.21
BTK 2009	50,000	2,332,046.154	2,447,766.154	1.23
BTK 2014/1SUB	10,000	200,000.000	200,544.000	0.10
CHO 2009/BIAT	7,000	87,500.000	88,121.600	0.04
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	37,500.000	37,507.200	0.02
CIL 2014/1	10,000	200,000.000	205,368.000	0.10
CIL 2014/2	10,000	400,000.000	422,384.000	0.21
CIL 2015/1	15,000	600,000.000	620,124.000	0.31
CIL 2017/1	30,000	2,400,000.000	2,475,168.000	1.24
HL 2013/2A	15,000	300,000.000	314,532.000	0.16
HL 2013/2B	10,000	600,000.000	629,672.000	0.32
HL 2014/1	10,000	600,000.000	606,464.000	0.30
STB 2008/1	50,000	3,000,000.000	3,129,520.000	1.57
STB 2008/2	2,200	101,533.250	105,880.450	0.05
STB 2010/1	10,000	200,000.000	209,000.000	0.10
STB 2011/A	25,000	356,500.000	372,660.000	0.19
TL 2014/1	5,000	100,000.000	103,912.000	0.05
UIB 2009/1A	30,000	300,000.000	305,808.000	0.15
UIB 2009/1B	40,000	1,598,800.000	1,631,184.000	0.82
UIB 2009/1C	30,000	1,650,000.000	1,685,544.000	0.85
UIB 2011-2	30,000	427,800.000	446,376.000	0.22
UIB 2011/1A	30,000	900,000.000	919,008.000	0.46
AC1-B. Emprunts d'Etat		**125,663,969.709**	**127,290,055.819**	**63.87**
Bons du Trésor Assimilables		**125,623,797.700**	**127,248,768.709**	**63.85**
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	61,898	64,654,989.000	66,856,183.631	33.54
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	361,597.315	0.18
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,201,513.013	5.12
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,008,753.350	9.04
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	33,700,069.589	16.91
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			**-1,879,348.189**	**-0.94**
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	40,172.009	41,287.110	0.02
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		**4,610,588.378**	**4,678,969.500**	**2.35**
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	177,922.000	0.09
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,501,047.500	2.26
Total portefeuille titres		**166,931,245.491**	**169,740,921.810**	**85.17**

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,024,808.396 Dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018, contre **2,564,255.977 Dinars** du 01.10.2017 au 31.12.2017 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018	Du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des obligations de société	582,772.160	2,329,865.120	619,580.000	2,481,629.304
Revenus des Emprunts d'Etat	1,442,036.236	5,947,920.976	1,944,675.977	9,464,244.200
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	196,603.300	0.000	199,279.100
TOTAL	**2,024,808.396**	**8,474,389.396**	**2,564,255.977**	**12,145,152.604**

AC2 Note sur les Placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2018, à **29,442,946.803 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt et en bons du trésor à court terme et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2018	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	**BIAT**		**58**	**28,956,581.409**	**28,990,184.255**	**14.55**
CDP 10J-01/01/2019	BIAT	6.75	16	7,988,022.458	8,000,000.000	4.01
CDP 10J-02/01/2019	BIAT	6.75	13	6,490,268.247	6,499,025.183	3.26
CDP 10J-03/01/2019	BIAT	6.75	10	4,992,514.036	4,998,500.562	2.51
CDP 10J-04/01/2019	BIAT	6.75	10	4,992,514.036	4,997,751.265	2.51
CDP 10J-08/01/2019	BIAT	6.75	4	1,997,005.614	1,997,902.752	1.00
CDP 10J-09/01/2019	BIAT	6.75	5	2,496,257.018	2,497,004.493	1.25

Les certificats de dépôt émis par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la « Banques de Tunisie » pour un montant égal à 30 Millions de Dinars soit 15,04 % du total actif de la SICAV TRESOR au 31Décembre 2018.

AC2-A-2 Bons du trésor à court terme:

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2018	% Actif net
BTC 52S-12/03/2019	6%	461	441,077.978	452,762.548	0.23
Total		**461**	**441,077.978**	**452,762.548**	**0.23**

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2018, à **290.403.477 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3- Notes sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2018 à **6,638.674 Dinars** et représentent la retenue à la source sur l'achat de l'emprunt de société ATB SUB 2017/1 en date du 23/05/2018 et la retenue à la source sur les achats de bons du trésor assimilables (BTA).

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2018 au 31.12.2018 à **678,187.297 Dinars,** contre **877,741.819 Dinars** du 01.10.2017 au 31.12.2017 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018	Du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des Bons du Trésor à CT	8,252.426	55,336.997	0.000	26,608.645
Revenus des Certificats de Dépôt	669,934.871	3,722,012.389	788,337.872	2,429,354.277
Revenus des autres placements (Dépôt à terme)	0.000	0.000	89,403.947	129,853.918
TOTAL	**678,187.297**	**3,777,349.386**	**877,741.819**	**2,585,816.840**

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2018 au 31.12.2018 à **279,243.891 Dinars** contre **390,873.514 Dinars** du 01.10.2017 au 31.12.2017 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018	Du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	111,697.555	519,835.432	156,349.402	667,083.379
Rémunération du dépositaire	55,848.781	259,917.733	78,174.710	333,541.706
Rémunération des distributeurs	111,697.555	519,835.432	156,349.402	667,083.379
Total	**279,243.891**	**1,299,588.597**	**390,873.514**	**1,667,708.464**

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2018 au 31.12.2018 à **73,489.184Dinars**, contre **376,026.171Dinars** du 01.10.2017 au 31.12.2017 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevance CMF	55,847.727	259,913.110	78,172.550	333,531.963
Impôts et Taxes	6,757.489	30,531.044	8,604.994	36,727.783
Rémunération CAC	6,939.468	27,531.585	6,939.468	25,301.593
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	0.000	0.000	280,771.655	1, 113,930.800
Jetons de présence	1,512.296	5,999.870	1,512.296	5,999.870
Charges Diverses	2,432.204	8,355.936	25.208	3,743.906
Total	**73,489.184**	**332,331.545**	**376,026.171**	**1,519,235.915**

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2018 à **170,670.449 Dinars,** contre **223,034.228 Dinars** au 31.12.2017 et s'analysent comme suit :

	PASSIF	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
PA1	**Opérateurs créditeurs**	88,824.439	129,481.069
PA 2	**Autres créditeurs divers**	81,846.010	93,553.159
	TOTAL	**170,670.449**	**223,034.228**

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2018, à **88,824.439 Dinars** contre **129,481.069 Dinars** au 31.12.2017 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
Gestionnaire	35,529.775	51,792.425
Dépositaire	17,764.889	25,896.219
Distributeurs	35,529.775	51,792.425
Total	**88,824.439**	**129,481.069**

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2018, à **81,846.010 Dinars** contre **93,553.159 Dinars** au 31.12.2017 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
Etat, impôts et taxes	15,835.255	21,812.203
Redevance CMF	17,764.547	25,895.496
Provision pour charges à payer	14,456.022	11,872.569
Rémunération CAC	27,366.352	26,955.367
Jetons de présence	5,999.578	5,999.708
Dividendes à payer des exercices antérieurs	424.256	1,017.816
Total	**81,846.010**	**93,553.159**

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2018 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2018 (en nominal)

- Montant : 288,908,900.000 Dinars
- Nombre de titres : 2,889,089
- Nombre d'actionnaires : 3,292

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 311,856,200.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3,118,562

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 406,092,700.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4,060,927

Capital au 31.12.2018 : 191,204,234.487 Dinars

- Montant en nominal : 194,672,400.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -3,468,165.513Dinars
- Nombres de titres : 1,946,724
- Nombre d'actionnaires : 3,595

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2018 à **-3,468,165.513 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	**-4,865,159.366**
1- Résultat non distribuable de la période	**-265,255.242**
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-517,344.064
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	254,756.953
✓ Frais de négociation de titres	-2,668.131
2- Régularisation des sommes non distribuables	**1,662,249.095**
✓ Aux émissions	-5,436,262.019
✓ Aux rachats	7,098,511.114
Total sommes non distribuables	**-3,468,165.513**

CP2 Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 31.12.2018 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	**10,619,818.640**
- Régularisation du résultat distribuable de la période	**-2,514,473.926**
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	**661.114**
SOMMES DISTRIBUABLES	**8,106,005.828**

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	**31.12.2018**	**31.12.2017**
● Revenus des placements	6.294	5.099
● Charges de gestion des placements	-0.668	-0.577
● Revenus net des placements	**5.626**	**4.522**
● Autres charges d'exploitation	-0.171	-0.526
● Résultat d'exploitation	**5.455**	**3.996**
● Régularisation du résultat d'exploitation	-1.292	-0.476
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	**4.164**	**3.519**
● Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1.292	0.476
● Variation des +/- values potentielles/titres	-0.266	0.549
● Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0.131	-0.789
● Frais de négociation de titres	-0.001	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	**5.319**	**3.756**

4-2 Ratios de gestion des placements	31.12.2018	31.12.2017
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.500%	0.500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.128%	0.456%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	4.086%	3.461%
Actif net moyen	**259,912,379.196**	**333,531,039.545**

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

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

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

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

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.
Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

4.3.2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.
Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

4.3.3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats Financiers Trimestriels au 31 décembre 2018

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs d'« Arabia SICAV», tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le 31 décembre 2018, ci- joints.

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

Les états financiers pour le trimestre clos le 31 décembre 2018, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 5 743 190, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 76 688, dinars et tels que certifiés par votre dépositaire.

Compte tenu de ce qui a été souligné ci-dessus nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d'« Arabia Sicav » au 31 décembre 2018.

Aussi, devons-nous remarquer qu'au 31 décembre 2018 les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 17.86% des actifs.

Tunis, le 30 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :

Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 31/12/2018
(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2018	31/12/2017
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	**4 599 060**	**4 472 928**
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 998 850	4 441 299
b- Obligations et valeurs assimilées	600 210	31 629
AC2- Placements monétaires et disponibilités	**1 040 870**	**1 253 676**
a- Placements monétaires	-	-
b- Disponibilités	1 040 870	1 253 676
AC3- Créances d'exploitation	189 106	59 785
AC4- Autres actifs	-	-
TOTAL ACTIF	**5 829 035**	**5 786 389**
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	11 318	10 864
PA2- Autres créditeurs divers	74 527	106 986
TOTAL PASSIF	**85 845**	**117 851**
ACTIF NET		
CP1- Capital	**5 666 409**	**5 613 774**
CP2- Sommes distribuables	**76 781**	**54 765**
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	93	68
b- Sommes distribuables de l'exercice	76 688	54 696
ACTIF NET	**5 743 190**	**5 668 538**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	**5 829 035**	**5 786 389**

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2018
(Exprimé en dinars)

	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	**6 866**	**133 014**	**460**	**111 786**
a- Dividendes	0	111 719	0	109 898
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 866	21 296	460	1 888
PR 2- Revenus des placements monétaires	**16 209**	**52 307**	**12 126**	**42 696**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	**23 074**	**185 321**	**12 586**	**154 482**
CH 1- Charges de gestion des placements	18 517	75 929	17 494	69 577
REVENU NET DES PLACEMENTS	**4 558**	**109 392**	**-4 908**	**84 904**
PR 3- Autres produits	727	9 124	824	10 302
CH 2- Autres charges	9 992	41 831	9 820	40 370
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-4 707**	**76 686**	**-13 903**	**54 837**
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	0	2	0	-140
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	**-4 707**	**76 688**	**-13 903**	**54 696**
		0,000		
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0	-2	0	140
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 278	15 214	374 984	255 616
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-206 318	58 813	-130 024	-31 363
Frais de négociation de titres	-4 459	-14 731	-3 417	-10 561
RESULTAT NET DE LA PERIODE	**-212 206**	**135 982**	**227 640**	**268 528**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2018

	Du01/10/2018 Au31/12/2018	Du01/01/2018 Au31/12/2018	Du01/10/2017 Au31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET				
AN 1- ***RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION***				
a- Résultat d 'Exploitation	-4 707	76 686	-13 903	54 837
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 278	15 214	374 984	255 616
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-206 318	58 813	-130 024	-31 363
d- Frais de négociation de titres	-4 459	-14 731	-3 417	-10 561
AN 2- ***DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES***		-54 607		-64 092
AN 3- ***TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL***				
a- Souscriptions				
– Capital		60		
_ Régularisation des sommes non distribuables		35		
Régularisation des sommes distribuables		3		
– Droits d'entrée		1		
b- Rachats				
– Capital		-6 649		-11 583
_ Régularisation des sommes non distribuables		-107		-24
_ Régularisation des sommes distribuables		-65		-141
– Droit de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	**-212 206**	**74 652**	**227 640**	**192 689**
AN 4- ***ACTIF NET***				
a- en début de période	5 955 396	5 668 538	5 440 899	5 475 849
b- en fin de période	5 743 190	5 743 190	5 668 538	5 668 538
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS				
a- en début de période	93 666	93 776	93 776	93 977
b- en fin de période	93 666	93 666	93 776	93 776
VALEUR LIQUIDATIVE	**61,316**	**61,316**	**60,448**	**60,448**
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	**-3,56%**	**2,40%**	**4,18%**	**4,91%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETEES AU 31/12/2018

1	REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2	PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2-2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2018, 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 31/12/2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 31/12/2018

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

2-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Conformément aux normes Comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- à la valeur du marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente.
- au cout amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent

- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le cout amorti ne constituent une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est approprié.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 31 décembre 2018 au coût amorti.

2-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES

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

2-5 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.
Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

AC1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 4 599 060 DT contre 4 472 928 DT au 31/12/2017, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :		**4 214 320**	**3 998 850**	**68,60%**	
Actions et droits rattachés :	***615 351***	***3 964 320***	***3 733 108***	***64,04%***	
BIAT	2 300	224 689	274 657	4,71%	0,01%
CEREALIS	55 000	227 351	259 270	4,45%	1,12%
CIMENT DE BIZERTE	221 554	919 344	457 066	7,84%	0,50%
LANDOR	18 576	167 355	167 203	2,87%	0,38%
MONOPRIX	42 350	567 147	324 105	5,56%	0,21%
OTH	20 143	146 788	322 087	5,53%	0,04%
SAH	37 750	355 289	431 105	7,40%	0,06%
MEUBLE INTERIEUR	43 870	207 386	181 841	3,12%	0,95%
SFBT	14 500	279 757	341 620	5,86%	0,01%
SOTEMAIL	73 899	172 012	150 754	2,59%	0,28%
SOTUVER	11 000	53 767	96 877	1,66%	0,04%
TELNET	8 000	45 980	76 880	1,32%	0,07%
TPR	50 000	170 631	239 250	4,10%	0,10%
TVAL	12 150	388 744	374 998	6,43%	0,61%
UNIMED	4 259	38 080	35 397	0,61%	0,01%
Titre OPCVM	***250***	***250 000***	***265 743***	***4,56%***	
FCP MOUASSASSET	250	250 000	265 743	4,56%	0,63%
OBLIGATIONS DE SOCIETES :	**7 600**	**571 600**	**600 210**	**10,30%**	
ATB 2007/1 Cat D	3 600	201 600	209 927	3,60%	0,72%
ATB SUB 2017	3 000	300 000	316 564	5,43%	0,60%
ATL 2014/3	500	20 000	21 086	0,36%	0,13%
ATL 2015/2 C	500	50 000	52 633	0,90%	0,07%
TOTAL		**4 785 920**	**4 599 060**	**78,90%**	

AC2	Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2018 à 1 040 870 DT contre 1 253 676 DT au 31-12-2017, et se détaille ainsi :

	31/12/2018	31/12/2017
Disponibilités	1 040 870	1 253 676
TOTAL	**1 040 870**	**1 253 676**

AC3	Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	31/12/2018	31/12/2017
Vente Actions	186 533	59 785
Retenue à la source/achat Obligations	2 573	-
Créance CDS Billets de trésorerie	198 333	226 667
Provision /créance CDS	-198 333	-226 667
TOTAL	**189 106**	**59 785**

PA1	Opérateurs créditeurs

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

	31/12/2018	31/12/2017
rémunération à payer au gestionnaire	5 368	4 964
rémunération à payer au dépositaire	5 950	5 900
TOTAL	**11 318**	**10 864**

PA2	Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 74 527 DT au 31-12-2018 contre 106 986 DT au 31-12-2017 et se détaille ainsi :

	31/12/2018	31/12/2017
Achat Actions	26 639	61 935
Frais transactions	191	-
redevance CMF	451	421
Honoraires Commissaires aux comptes	14 235	14 235
Frais publications	593	597
Jetons de présence	15 000	12 497
Retenue à la source	1 496	1 460
TCL	229	150
Dividendes à payer	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136
TOTAL	**74 527**	**106 986**

CP1	le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4 éme trimestre de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2018	
Montant	5 873 908
Nombre de titres	93 666
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres effets /capital	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-206 318
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 278
Frais de négociation de titre	-4 459
Droit d'entrée	0
Capital au 31/12/2018	
Montant	5 666 409
Nombre de titres	93 666
Nombre d'actionnaires	22

CP2

	31/12/2018	**31/12/2017**
Sommes distribuables de l'exercice	76 688	54 696
Sommes distribuables des exercices antérieurs	93	68
Sommes distribuables	**76 781**	**54 765**

PR1	Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2018 au 31-12-2018, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 133 014 DT contre 111 786 DT du 01-01-2017 au 31-12-2017,

	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	**Du01/01/2018 Au 31/12/2018**	**Du 01/10/2017 Au 31/12/2017**	**Du 01/01/2017 Au 31/12/2017**
Revenus des Actions	-	111 719	-	109 898
Revenus des obligations	6 866	21 296	460	1 888
TOTAL	**6 866**	**133 014**	**460**	**111 786**

PR2	Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 52 307 DT du 01-01-2018 au 31-12-2018 et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2018 Au 31/122018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenu des Certificats de dépôts	-	-	5 849	22 261
Intérêts sur comptes de dépôts	16 209	52 307	6 278	20 434
TOTAL	**16 209**	**52 307**	**12 126**	**42 696**

PR3	AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 31-12-2018 à 198 333 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

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

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

Au cours du 4 iéme trimestre de l'exercice 2018, ARABIA SICAV a perçu 727 DT d'intérêts.

CH1	Charges de gestion des Placements	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/218 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du01/01/2017 Au31/12/2017	
		Rémunération du gestionnaire				
	La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.					
	La rémunération de l'AFC	**17 006**	**69 979**	**16 007**	**63 677**	
		Rémunération du dépositaire				
	La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 000 D HT par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014					
	La rémunération de l'ATB	1 511	5 950	1 487	5 900	
	TOTAL	**18 517**	**75 929**	**17 494**	**69 577**	

CH2	AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	Du01/10/2018 Au31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du01/01/2017 Au31/12/2017
Redevance CMF	1 429	5 880	1 356	5 396
Commissaire aux comptes	3 588	15 648	3 588	15 241
Publicité et publication	302	1 296	302	1 196
Services bancaires	13	37	12	33
Timbre fiscal	2	15	2	10
Jetons de présence	4 389	17 503	3 151	12 497
TCL	270	1 451	174	1 164
Contribution conjoncturelle	-	-	1 236	4 833
TOTAL	**9 992**	**41 831**	**9 820**	**40 370**

4-AUTRES INFORMATIONS	31/12/2018	31/12/2017
Données par actions		
Revenus des placements	1,979	1,647
Charges de gestion des placements	0,811	0,742
Revenu net des placements	**1,168**	**0,905**
Autres charges	0,447	0,430
Autres produits	0,097	0,110
Résultat d'exploitation	**0,819**	**0,585**
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	-0,001
Sommes distribuables de la période	**0,819**	**0,583**
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,001
Frais de négociation de titres	-0,157	-0,113
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	0,162	2,726
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,628	-0,334
Résultat net de la période	**1,452**	**2,864**

Nombre d'Actions	**93 666**	**93 776**
Valeur liquidative	**61,316**	**60,448**

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2018

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du 1er Octobre au 31 décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 69.698.126 DT et un résultat de la période de 1.040.908 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Décembre 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.
L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « TES » arrêtés au 31 Décembre 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société TUNISO EMIRATIE SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 16 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2018	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	**51 241 074**	**52 690 980**
Obligations et valeurs assimilées		48 091 539	49 523 215
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 149 535	3 167 764
Placements monétaires et disponibilités		**18 447 096**	**24 989 804**
Placements monétaires	5	18 059 508	21 939 613
Disponibilités		387 588	3 050 190
Créances d'exploitation	6	**9 956**	**37 145**
TOTAL ACTIF		**69 698 126**	**77 717 928**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	77 168	81 090
Autres créditeurs divers	8	56 430	271 326
TOTAL PASSIF		**133 599**	**352 415**
ACTIF NET			
Capital	9	65 934 277	73 979 992
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		98	488
Sommes distribuables de l'exercice		3 630 152	3 385 033
ACTIF NET		**69 564 527**	**77 365 512**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**69 698 126**	**77 717 928**

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	10	**684 997**	**2 868 469**	**668 294**	**2 722 395**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		684 997	2 744 163	668 294	2 631 052
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	124 306	0	91 343
Revenus des placements monétaires	11	**415 786**	**1 519 260**	**361 349**	**1 050 439**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**1 100 783**	**4 387 728**	**1 029 643**	**3 772 834**
Charges de gestion des placements	12	(73 428)	(300 400)	(77 358)	(286 722)
REVENU NET DES PLACEMENTS		**1 027 355**	**4 087 328**	**952 285**	**3 486 112**
Autres charges	13	(43 187)	(179 301)	(96 095)	(372 128)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**984 168**	**3 908 027**	**856 190**	**3 113 984**
Régularisation du résultat d'exploitation		(251 238)	(277 875)	62 970	271 049
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**732 930**	**3 630 152**	**919 159**	**3 385 033**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		251 238	277 875	(62 970)	(271 049)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		56 740	88 063	33 505	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	(2 988)	29 350	52 782
Frais de négociation de titres		0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		**1 040 908**	**3 993 102**	**919 045**	**3 204 117**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01/ au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01/ au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**1 040 908**	**3 993 102**	**919 045**	**3 204 117**
Résultat d'exploitation	984 168	3 908 027	856 190	3 113 984
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	56 740	88 063	33 505	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	-2 988	29 350	52 782
Frais de négociation de titres	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	**0**	**-1 459 836**	**0**	**-1 638 809**
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**-5 588 128**	**-10 334 251**	**1 439 732**	**9 687 339**
Souscriptions				
- Capital	6 672 470	73 309 490	15 568 518	79 590 653
- Régularisation des sommes non distribuables	5 589	48 710	12 051	50 893
- Régularisation des sommes distribuables	314 957	1 920 951	625 019	2 181 241
Rachats			0	
- Capital	-12 004 934	-81 440 208	-14 193 663	-68 911 271
- Régularisation des sommes non distribuables	-10 007	-48 782	-10 152	-44 121
- Régularisation des sommes distribuables	-566 203	-4 124 412	-562 041	-3 180 056
VARIATION DE L'ACTIF NET	**-4 547 220**	**-7 800 985**	**2 358 777**	**11 252 647**
ACTIF NET				
En début de période	74 111 748	77 365 512	75 006 736	66 112 865
En fin de période	69 564 527	69 564 527	77 365 512	77 365 512
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	712 770	740 790	727 005	633 713
En fin de période	659 374	659 374	740 790	740 790
VALEUR LIQUIDATIVE	**105,501**	**105,501**	**104,436**	**104,436**
TAUX DE RENDEMENT	**1,47%**	**5,40%**	**1,23%**	**4,51%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE 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 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

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 « TUNISO EMIRATIE 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 « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2018, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les 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 la SICAV.

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 pour leur montant net de retenues à la source.

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

3.2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société TUNISO EMIRATIE SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

3.3 Evaluation des titres OPCVM

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

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 Cession des placements

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

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 31 Décembre 2018 à : 51.241.074 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif net	Intérêts courus/ +ou- V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			**46 374 730**	**48 091 539**	**69,13%**	**1 716 809**
Obligations			**32 524 580**	**33 635 001**	**48,35%**	**1 110 421**
AB-2010_15A_31/08		5 000	233 200	238 302	0,34%	5 102
AB-2010_15A_31/08		2 000	93 280	95 321	0,14%	2 041
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	599 550	606 210	0,87%	6 660
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	599 550	609 473	0,88%	9 923
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	1 200 000	1 207 980	1,74%	7 980
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	500 000	503 370	0,72%	3 370
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	520 758	0,75%	20 758
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	520 758	0,75%	20 758
AIL 2014-1_5A_31/07		3 000	60 000	61 478	0,09%	1 478
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	344 000	352 760	0,51%	8 760
ATB2009-A2_10A_20/05		15 000	187 500	194 754	0,28%	7 254
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	733 200	754 628	1,08%	21 428
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	80 000	80 593	0,12%	593
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	200 000	201 483	0,29%	1 483
ATL2014-1_5A_17/03_F		5 000	100 000	104 640	0,15%	4 640
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	400 000	422 293	0,61%	22 293
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	400 000	411 837	0,59%	11 837
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	1 000 000	1 052 658	1,51%	52 658
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	400 000	412 774	0,59%	12 774
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	500 000	524 960	0,75%	24 960
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	1 000 000	1 061 731	1,53%	61 731
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	526 573	0,76%	26 573
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	304 000	0,44%	4 000
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	400 000	404 142	0,58%	4 142
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	400 000	413 948	0,60%	13 948
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	160 000	168 156	0,24%	8 156
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	300 000	315 691	0,45%	15 691
BH2009_15A_31/12_A		10 000	461 000	461 074	0,66%	74
BH2016_5A_06/05_A		3 000	180 000	187 007	0,27%	7 007
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	500 000	525 221	0,76%	25 221
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	250 000	256 510	0,37%	6 510

BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	250 000	257 310	0,37%	7 310
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 200 000	1 216 309	1,75%	16 309
BTE2011_7A_09/02_A		14 500	290 000	306 695	0,44%	16 695
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	900 000	902 498	1,30%	2 498
BTK2009-B_10A_26/02		5 000	100 000	105 050	0,15%	5 050
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	466 400	490 271	0,70%	23 871
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	300 000	311 886	0,45%	11 886
BTK2012-1_7A_15/11		20 000	285 800	287 655	0,41%	1 855
BTK2012-1_7A_15/11		5 000	71 450	71 914	0,10%	464
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2 000	25 000	25 194	0,04%	194
CIL2014-1_5A_15/07_F		5 000	100 000	102 683	0,15%	2 683
CIL2014-1_5A_15/07_F		3 000	60 000	61 610	0,09%	1 610
CIL2014-2_5A_30/01_F		5 000	200 000	211 194	0,30%	11 194
CIL2014-2_5A_30/01_F		3 000	120 000	126 716	0,18%	6 716
CIL2015-1_5A_15/06_F		5 000	200 000	206 707	0,30%	6 707
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	400 000	404 225	0,58%	4 225
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	300 000	311 342	0,45%	11 342
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	168 416	0,24%	8 416
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	168 416	0,24%	8 416
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	168 416	0,24%	8 416
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	300 000	315 264	0,45%	15 264
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	800 000	805 138	1,16%	5 138
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	1 000 000	1 048 003	1,51%	48 003
HL2016-1_5A_28/06		7 000	420 000	433 169	0,62%	13 169
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	309 033	0,44%	9 033
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	206 022	0,30%	6 022
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	500 000	529 808	0,76%	29 808
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 061 479	1,53%	61 479
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	300 000	309 549	0,44%	9 549
STB2008-2_16A_18/02		15 000	656 250	685 887	0,99%	29 637
STB2010-1_10A_23/03_A		5 000	100 000	104 721	0,15%	4 721
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	93 280	96 357	0,14%	3 077
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	139 920	144 536	0,21%	4 616
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	600 000	601 744	0,87%	1 744
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	1 000 000	1 046 033	1,50%	46 033
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	300 000	315 795	0,45%	15 795
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	500 000	517 780	0,74%	17 780
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 588 156	2,28%	88 156
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 042 955	1,50%	42 955
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 650 000	1 685 542	2,42%	35 542
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	325 000	330 744	0,48%	5 744
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	325 000	330 744	0,48%	5 744
UIB2011-2_7A_30/01		20 000	285 200	297 592	0,43%	12 392
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	400 000	423 356	0,61%	23 356
Bons du trésor assimilables			**13 850 150**	**14 456 539**	**20,78%**	**606 389**
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	518 072	0,74%	4 072
BTA 5,60% AOUT 2022		7000	6 729 100	7 027 543	10,10%	298 443
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	310 540	0,45%	18 490
BTA 6% AVRIL 2024		2000	1 933 600	2 031 087	2,92%	97 487

BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	487 172	0,70%	28 672
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1300	1 257 850	1 282 901	1,84%	25 051
BTA 6,7% AVRIL 2028		2800	2 665 050	2 799 223	4,02%	134 173
Titres OPCVM			**3 101 452**	**3 149 535**	**4,53%**	**48 083**
Actions des SICAV			**3 101 452**	**3 149 535**	**4,53%**	**48 083**
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		20155	2 058 263	2 093 520	3,01%	35 257
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6744	704 687	714 237	1,03%	9 550
SANADETT SICAV		3123	338 502	341 778	0,49%	3 276
TOTAL			**49 476 182**	**51 241 074**	**73,66%**	**1 764 892**
Pourcentage par rapport à l'actif					**73,52%**	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2018 à : 18.059.508 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		**665 415**	**691 187**	**0,99%**	**25 772**
BIT_AURES_200_12.9%_22/03/19_150J	BTE	191 839	195 647	0,28%	3 809
BIT_AURES_100_12.90%_22/03/19_120J	BTE	96 702	97 801	0,14%	1 099
BIT_AURES_200_11%_11/01/19_240J	BTE	189 068	199 545	0,29%	10 476
BIT_AURES_200_11%_10/02/19_270J	BTE	187 806	198 193	0,28%	10 387
Certificats de dépôt		**17 014 552**	**17 368 322**	**24,97%**	**353 769**
CD_BTE_1000_10.4%_09/01/19_170J		962 550	998 238	1,43%	35 687
CD_BTE_1000_12%_10/04/19_140J		964 331	974 777	1,40%	10 446
CD_BTE_500_12%_08/04/19_130J		483 387	487 604	0,70%	4 217
CD_BTE_500_12%_08/04/2019_110J		485 852	487 524	0,70%	1 672
CD_BTK_3000_11.80%_22/02/19_120J		2 909 173	2 960 641	4,26%	51 469
CD_BTK_1500_12%_05/02/19_90J		1 465 049	1 486 408	2,14%	21 359
CD_CIL_500_10.80%_25/02/2019_180J		479 507	493 738	0,71%	14 231
CD_CIL_500_10.80%_20/02/2019_180J		479 507	494 307	0,71%	14 801
CD_CIL_500_10.80%_11/01/2019_120J		486 100	498 842	0,72%	12 741
CD_ML_1000_10.85%_05/03/2019_180J		958 833	985 592	1,42%	26 758
CD_ML_2000_10.5%_14/01/2019_180J		1 920 190	1 994 236	2,87%	74 046
CD_ML_500_10.90%_13/03/2019_170J		480 419	491 822	0,71%	11 403
CD_HL_2500_11.20%_24/01/2019_100J		2 439 655	2 486 121	3,57%	46 466
CL_BL_2500_10%_10/04/2019_140J	AL BARAKA	2 500 000	2 528 472	3,63%	28 472
Total		**17 679 967**	**18 059 508**	**25,96%**	**379 541**
Pourcentage par rapport à l'actif				**25,91%**	

5.2. Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur/garant :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société TES et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Décembre 2018 une valeur comptable de 69.300.582 DT, soit 99.43% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	14 456 539	0	0	0	**14 456 539**	**20,74%**
AB	4 611 722 (1)	0	0	0	0	**4 611 722**	**6,62%**
AIL	414 238	0	0	0	0	**414 238**	**0,59%**
ATB	949 382	0	0	0	0	**949 382**	**1,36%**
ATL	5 103 542	0	0	0	0	**5 103 542**	**7,32%**
ATTIJARI BANK	818 091	0	0	0	0	**818 091**	**1,17%**
ATTIJARI LEASING	483 847	0	0	0	0	**483 847**	**0,69%**
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	2 093 520	0	0	**2 093 520**	**3,00%**
BL	0	0	0	0	2 528 472 (4)	**2 528 472**	**3,63%**
BH	1 173 302	0	0	0	0	**1 173 302**	**1,68%**
BTE	1 523 004	0	0	691 187 (3)	2 948 143	**5 162 334**	**7,41%**
BTK	2 169 274	0	0	0	4 447 049	**6 616 323**	**9,49%**
BIAT	25 194 (2)	0	0	0	0	**25 194**	**0,04%**
BNA	513 820	0	0	0	0	**513 820**	**0,74%**
ML	0	0	0	0	3 471 650	**3 471 650**	**4,98%**
CIL	2 244 991	0	0	0	1 486 887	**3 731 878**	**5,35%**
HL	4 392 653	0	0	0	2 486 121	**6 878 774**	**9,87%**
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	714 237	0	0	**714 237**	**1,02%**
SANADETT SICAV	0	0	341 778	0	0	**341 778**	**0,49%**
STB	1 031 502	0	0	0	0	**1 031 502**	**1,48%**
TL	5 112 461	0	0	0	0	**5 112 461**	**7,34%**
UIB	3 067 978	0	0	0	0	**3 067 978**	**4,40%**
Total	**33 635 001**	**14 456 539**	**3 149 535**	**691 187**	**17 368 322**	**69 300 582**	**99,43%**

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 309 549 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Emprunt obligataire émis par CHO et garanti par la BIAT

(3) Billet de trésorerie émis par AURES AUTO SA et avalisé par la BTE

(4) Certificat de leasing émis par BEST LEASE et avalisé par AL BARAKA BANK TUNISIA

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à : 9.956 DT, contre : 37.145 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

	31/12/2018	31/12/2017
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	9 956	37 110
Retenues à la source / B.T.A	0	35
Total	**9 956**	**37 145**

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à : 77.168 DT, contre : 81.090 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

	31/12/2018	31/12/2017
Rémunération du dépositaire	5 000	5 000
Rémunération du distributeur	72 168	76 090
Total	**77 168**	**81 090**

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à : 56.430 DT, contre : 271.326 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

	31/12/2018	31/12/2017
Honoraires du commissaire aux comptes	11 798	11 172
Redevances du CMF	6 112	6 635
Rémunération du PDG	1 845	2 947
Rémunération du personnel	2 908	5 108
Loyer	1 750	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	1 544	659
Contribution conjoncturelle	0	215 681
Publications et frais divers	2 257	2 612
Jetons de présence à payer	18 760	18 760
Dividendes à payer	1 622	1 753
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-2 872	(2 809)
Autres créditeurs (publicité)	10 676	7 059
Charges constatées d'avance (Module RAS)	25	0
Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)	5	0
Total	**56 430**	**271 326**

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 décembre 2018, se détaillent ainsi :

	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017
Capital en début de l'exercice		
Montant	73 979 992	63 203 706
Nombre de titres	740 790	633 713
Nombre d'actionnaires	477	410
Souscriptions réalisées		
Montant	73 309 490	79 590 653
Nombre de titres émis	734 076	798 017
Nombre d'actionnaires nouveaux	83	114
Rachats effectués		
Montant	(81 440 208)	(68 911 271)
Nombre de titres rachetés	815 492	690 940
Nombre d'actionnaires sortants	(122)	(47)
Autres mouvements		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	88 063	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 988)	52 782
Régularisation des sommes non distribuables	(72)	6 772
Frais de négociation de titres	0	0
Capital en fin de l'exercice		
Montant	65 934 277	73 979 992
Nombre de titres	659 374	740 790
Nombre d'actionnaires	438	477

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/12/2018 à : 2.868.469 DT contre : 2.722.395 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	**Période du 01/01 au 31/12/2018**	**Période du 01/10 au 31/12/2017**	**Période du 01/01 au 31/12/2017**
Revenus des obligations				
- Intérêts	512 037	2 057 965	471 056	1 852 259
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier				
- Intérêts des BTA et BTZC	172 960	686 198	197 238	778 793
Revenus des titres OPCVM				
- Dividendes	0	124 306	0	91 343
TOTAL	**684 997**	**2 868 469**	**668 294**	**2 722 395**

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/12/2018 à : 1.519.260 DT contre : 1.050.439 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	**Période du 01/01 au 31/12/2018**	**Période du 01/10 au 31/12/2017**	**Période du 01/01 au 31/12/2017**
Intérêts des billets de trésorerie	18 028	90 148	23 969	72 216
Intérêts des comptes à terme	46 080	269 423	112 892	410 710
Intérêts des certificats de dépôt	341 823	1 104 426	214 708	525 386
Intérêts des dépôts à vue	9 855	55 263	9 781	42 126
TOTAL	**415 786**	**1 519 260**	**361 349**	**1 050 439**

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/12/2018 à : 300.400 DT contre : 286.722 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Rémunération du dépositaire	1 260	5 000	1 268	5 000
Rémunération du distributeur	72 168	295 400	76 090	281 722
TOTAL	**73 428**	**300 400**	**77 358**	**286 722**

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2018 au 31/12/2018 à : 179.301 DT contre : 372.128 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Honoraires du commissaire aux comptes	4 285	17 000	3 390	13 450
Redevances du CMF	18 042	73 848	19 022	70 428
Rémunération du PDG	3 114	12 353	3 114	12 353
Rémunération du personnel	3 900	15 471	4 201	15 813
Etat, taxes et versements assimilés	2 561	8 953	2 139	7 889
Loyer	378	1 500	378	1 500
Contribution conjoncturelle	0	0	54 363	215 681
Publications et frais divers	1 584	6 202	1 412	5 600
Jetons de présence	4 726	18 750	3 949	15 635
Maintenance logiciel BFI	1 785	7 077	1 694	6 720
Autres services extérieurs	0	252	0	0
Divers publicité (compagne)	0	10 676	2 433	7 059
Maintenance module RAS	2 348	6 024	0	0
Maintenance liasse fiscale	466	1 196	0	0
TOTAL	**43 187**	**179 301**	**96 095**	**372 128**

NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

14.1 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. Sa rémunération est fixée à 5,000 dinars TTC par an.

14.2 Rémunération du distributeur

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la "Banque de Tunisie et des Emirats", celle-ci est chargée d'assurer dans les meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle-même.