



Bulletin Officiel

N° 5826 Lundi 1^{er} Avril 2019

www.cmf.tn

— 24^{ème} Année —

ISSN 0330-7174

AVIS DE SOCIETES

EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS

BEST LEASE

2-4

AUGMENTATION DE CAPITAL

ARAB TUNISIAN LEASE – ATL -

5-9

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATTIJARI LEASING « 2019-1 »

10-14

COMMUNIQUE DE PRESSE

ONE TECH HOLDING – OTH -

15

ASSEMBLEE GENERALE SPECIALE

SERVICOM

16

PROJET DE RESOLUTIONS SPECIALE

SERVICOM

17

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

ARAB INTERNATIONAL LEASE – AIL -

18-19

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

20-21

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- ARAB INTERNATIONAL LEASE – AIL -
- FCPR CDC CROISSANCE 1

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

Emission de titres participatifs

**EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS
BEST LEASE**

Société Anonyme au Capital de 30.000.000 de dinars divisé en 30.000 000 actions de 1 Dinar chacune

Siège Social: 54, avenue Charles Nicolle Mutuelleville 1002 - Tunis

Registre de Commerce: B132611999

Matricule fiscal: 000MA 647746R

**« ISDARAT BEST LEASE 2019-01 » «إصدارات باست ليز 2019-01»
Emis sans recours à l'Appel Public à l'Épargne**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé en date du **25/03/2017** l'émission de titres participatifs à hauteur de 100 millions de dinars sur une période de cinq ans en 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 BEST LEASE a décidé d'émettre les titres participatifs sans recours à l'Appel Public à l'Épargne à hauteur de 100 millions de dinars sur une période de cinq ans en plusieurs fois et a donné plein pouvoir à la direction générale pour en fixer les conditions et modalités.

A cet effet, la Direction Générale de BEST LEASE vise par la présente à émettre des titres participatifs d'un montant de 10 000 000 de dinars, divisé en 100 000 titres, de 100 dinars chacun sans recours à l'Appel Public à l'Épargne selon les caractéristiques suivantes :

| Durée | Taux de profit global prévu (*) | Avance annuelle (*) | Complément variable (*) | Remboursement des titres |
|-------|---------------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| 7 ans | 9,5% | 9% | 0,5% | A la fin de la 7 ^{ème} 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.

2. Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cette émission de titres participatifs seront reçus à partir du **30 mars 2019** et clôturés au plus tard le **30 juin 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.

Au cas où la présente émission n'est pas clôturée à la date limite du **30 juin 2019**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la BEST LEASE à cette date.

3. Objet de l'émission

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

- Suite -

4- 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 : « ISDARAT BEST LEASE 2019-01»

« إصدارات باست ليز 2019-01 »

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 profits :

La date de jouissance en profits pour tous les titres émis est fixée au **01 juillet 2019**.

La 1^{ère} date de distribution des profits 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.

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 7^{ème} année soit le 30/06/2026** à la valeur nominale.

BEST LEASE 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 prévue à 9,5% de la valeur nominale. Elle comporte une avance et un complément variable calculés comme suit:

- Suite -

1. Première partie de la rémunération

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

2. Deuxième partie de la rémunération

Un complément variable prévu à 0,5% de la valeur nominale est payable le **15 juillet de chaque année après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.**

Le résultat net avant impôt est réparti entre porteurs de titres participatifs et actionnaires en fonction de leurs parts respectives dans les fonds propres nets tels que définis par l'article 5 de la Circulaire N° 91-24 du 17 Décembre 1991.

3. La gestion du surplus par rapport au taux de profit global prévu à 9,5% :

Le profit en surplus par rapport au Taux de profit prévisionnel global fixé à 9,5% et qui a été calculé en appliquant la clé de répartition des bénéfices défini ci-haut à 80%-20%, respectivement entre les détenteurs des présents titres participatifs et le gestionnaire, est du droit du gestionnaire au titre de "Prime de Bonification" pour la réalisation de l'objectif de taux de profit global prévu à 9,5%. 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, BEST LEASE se porte fort pour compenser tout éventuel écart entre les profits estimés et ceux réalisés, après accord de l'Assemblée 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.

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. GARANTIE

Les présents titres participatifs émis ne font l'objet d'aucune garantie particulière.

VI. INFORMATION FINANCIERE

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

VII. 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.

VIII. JURIDICTION COMPETENTE

Tout litige sera la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1. A cette fin, BEST LEASE élit en son siège sis au 54, Avenue Charles Nicolle Mutuelleville 1002 Tunis, Tunisie.

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 de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/04/2019. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur arrêtés au 31/12/2018 pour tout placement sollicité après le 30/04/2019.

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.

ARAB TUNISIAN LEASE « ATL »

Société Anonyme au capital de 25 000 000 dinars
divisé en 25 000 000 actions de nominal 1 dinar

Siège social : Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahragène

Le Conseil du Marché Financier (CMF) a accordé son visa au prospectus
d'émission relatif à l'augmentation du capital de l'ATL
de 25 000 000 dinars à 35 000 0000 dinars

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le **25/01/2019** a décidé d'augmenter le capital de la société Arab Tunisian Lease « ATL » d'un montant de **10 000 000 DT** pour le porter de 25 000 000 DT à 35 000 000DT, et ce, par l'émission de 10 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire à raison de **deux (02) actions nouvelles souscrites pour cinq (05) actions anciennes**, au prix d'émission de **2,1DT** chacune, soit une prime d'émission de 1,1DT. Les nouvelles actions porteront jouissance à compter du 1^{er} juillet 2019.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires pour constater et réaliser l'augmentation de capital.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé, qu'au cas où les souscriptions réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital envisagée, de :

- Limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois-quarts au moins de l'augmentation du capital proposée ;
- Redistribuer les actions non souscrites entre les actionnaires qui en font la demande ;
- Offrir au public totalement ou partiellement les actions non souscrites.

But de l'émission

L'augmentation de capital a pour but de renforcer les fonds propres de la société, et respecter les normes pré instaurées en termes de ratios prudentiels.

Caractéristiques de l'opération

Le capital social sera augmenté de 10 000 000 DT par la souscription en numéraire de 10 000 000 actions nouvelles.

- Nombre d'actions à émettre : 10 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire
- Valeur nominale: 1 DT
- Prix d'émission : 2,1 DT
- Catégorie : Action Ordinaire
- Forme des actions à émettre : Nominative

- Suite -

Prix d'émission des actions nouvelles

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de deux dinars cent millimes (2,1 DT) l'action soit la valeur nominale de l'action un (1) dinar, majorée d'une prime d'émission de un dinar cent millimes (1,1DT). Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront libérées intégralement à la souscription.

Droit préférentiel de souscription

La souscription aux 10 000 000 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** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de deux (02) actions nouvelles pour cinq (05) 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. La société Arab Tunisian Lease ne reconnaît 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 10 000 000 actions nouvelles émises 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 deux (02) actions nouvelles pour cinq (05) actions anciennes et ce, **du 06/03/2019 au 05/04/2019 inclus***.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce, **du 11/04/2019 au 19/04/2019 inclus**. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Passé le délai prévu pour la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires et au cas où l'augmentation du capital n'est pas clôturée, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, **du 24/04/2019 au 24/05/2019 inclus**. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit 7 500 000 dinars, correspondant à 7 500 000 actions).

Etablissements domiciliaires

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

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 1 DT, représentant la valeur nominale de l'action majorée de 1,1 DT de prime d'émission.

*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 **05/04/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant

- Suite -

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (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 du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N° 0101 3054 1192 0028 9529 ouvert auprès de l'Arab Tunisian Bank – Agence Charguia conformément à l'état de dénouement espèces de 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 **05/04/2019 à 17H** à BNACAPITAUX. 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 BNA CAPITAUX), 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.

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 BNA CAPITAUX, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 25 000 000 actions composant le capital actuel et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Jouissance des actions nouvelles :

Les 10 000 000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du 01/07/2019.

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.

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

- Suite -

au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds 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, 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 des 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.

Marché des titres

Les actions Arab Tunisian Lease 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 25 000 000 actions anciennes composant le capital actuel de l'Arab Tunisian Lease inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **06/03/2019**, droits de souscription détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 10 000 000 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 2019, 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 06/03/2019 au 05/04/2019 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 suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis 1.

Prise en charge par Tunisie Clearing

Les droits de souscription seront pris en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN TN0004700787 durant la période de souscription préférentielle soit **du 06/03/2019 au 05/04/2019 inclus***.

* 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 **05/04/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN TN0004700795 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 BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le numéro 19-1019 en date du 19/02/2019, du document de référence « ATL 2018 » enregistré par le CMF sous le n° 18-010 en date du 20/12/2018, 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 20/04/2019 ainsi que 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 sans frais auprès de l'Arab Tunisian Lease l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082- Mahragène; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053– Tunis et sur les sites Internet du CMF www.cmf.tr et de l'ATL : www.atl.com.tn.

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2019 et les états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2018 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site interne respectivement au plus tard le 20/04/2019 et le 30/04/2019.

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'activités 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 «Attijari Leasing 2019-1»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le **19 avril 2018** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés dans la limite de 80 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal de 1 an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **4 octobre 2018** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2019-1 » comme suit :

- Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars ;
- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 11,00% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,75%.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **25 mars 2019** et clôturées au plus tard le **10 juin 2019**. Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **10 juin 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.

- Suite -

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **10 juin 2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **24 juin 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 des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 25 mars 2019 auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sise à Rue des lacs de Mazurie -1053 les Berges du Lac.

But de l'émission

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2019 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 320 millions de dinars. En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2019 est de 80 millions de dinars.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt** : « Attijari Leasing 2019-1 »
- **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 des obligations subordonnées souscrites délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, Attijari Intermédiation.

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 **10 juin 2019**, seront décomptés et payés à cette date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **10 juin 2019** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations 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 au taux fixe de 11,00% brut par an ;
- ✓ Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,75% brut par an.

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

Taux fixe :

11,00% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

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

Taux variable :

- Suite -

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,75% 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 paiement des intérêts majorée de 275 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **juin** de l'année N-1 au mois de **mai** de l'année N.

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 la Catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **10 juin 2024** pour la Catégorie A et 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 **10 juin** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **10 juin 2020**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **10 juin 2020** pour les catégories A et B.

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

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

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

C'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 l'échéance de l'emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 11,00% l'an pour le présent emprunt.

- **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 arrêtés au mois de février 2019 (à titre indicatif) qui est égale à 6,977%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,727% pour la Catégorie B.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,75% pour la Catégorie B et ce, pour un souscripteur qui conservait 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 la Catégorie A et la Catégorie B.

- **Durée de vie moyenne:**

Il s'agit de 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.

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « Attijari Leasing 2019-1 » est de **3 années** pour la Catégorie A et la Catégorie B.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,632 années**.

Garantie :

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

- Suite -

Notation de la société :

Le 24 mars 2016, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

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

Le 21 mars 2018, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent 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 21/01/2019.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2019-1 » est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, auprès de Attijari Intermédiation.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations

Les porteurs des obligations peuvent se réunir en une 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 porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant de l'Assemblée Générale des porteurs des obligations 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 obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2019-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par l'intermédiaire en bourse, Attijari Intermédiation.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférents.

Marché des titres

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse, Attijari Intermédiation, de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Attijari Leasing 2019-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Attijari Leasing s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2019-1» à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

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.

- Suite -

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

Selon les règles prudentielles régissant les banques et les établissements de 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 société un risque de taux de 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 société un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération « Attijari Leasing 2019-1 » visée par le CMF en date du 07/03/2019 sous le numéro 19-1021, du document de référence « Attijari Leasing 2018 » enregistré par le CMF en date du 31/12/2018 sous le n°18-011, 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 janvier 2019 et des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2018 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2019.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2019 de l'émetteur et ses états financiers relatifs à l'exercice 2018 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 20 avril 2019 et le 30 avril 2019.

AVIS DE SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

ONE TECH HOLDING

*Siège social : Cité El Khalij - rue du Lac Loch Ness - Immeuble les Arcades
Tour A- Les Berges du Lac Tunis*

Fidèle à sa stratégie et s'appuyant sur son excellence opérationnelle, le groupe OneTech réalise une excellente performance sur l'année 2018. En effet, ses revenus consolidés sont passés de 699 MDT en 2017 à 839 MDT en 2018, soit une progression de 20%. Cette performance positive a été la conséquence directe du développement des exportations, qui représentent désormais 80% du chiffre d'affaires total du groupe.

Le résultat net consolidé, a atteint 65,6 MDT, sur la période, contre 48,6 MDT en 2017, soit une augmentation de 35%. Le résultat net part du groupe s'est établi à 57,3 MDT. Le résultat net individuel de la Société est passé en 2018 à 17,5 MDT contre 17 MDT en 2017.

Conforté dans ses projets de développement vers une activité à forte valeur ajoutée, dans un marché de l'électronique en forte croissance, d'une part, et un secteur des câbles stable et mature, d'autre part, le groupe OneTech voit son résultat d'exploitation consolidé progresser de 49,7 MDT en 2017 à 65,2 MDT en 2018, soit une évolution positive de 31,1%.

A l'appui de ce positionnement, le groupe ne cesse d'investir dans le développement de l'engineering et des technologies avancées afin de capter plus de valeur ajoutée. En effet, les investissements entrepris au courant de l'année 2018 ont remonté à 46,7 millions de dinars contre 38,2 millions de dinars sur l'année précédente.

Le groupe One Tech continue son développement des ressources humaines, c'est ainsi qu'en collaboration avec la GIZ, le groupe OneTech s'est engagé dans le programme « ECONOWIN » visant le développement des femmes dans le milieu professionnel.

Enfin, le conseil, tenu le 29 mars 2019, a décidé de convoquer pour le lundi 27 mai 2019 les actionnaires de la Société en assemblée générale ordinaire. Le conseil propose de distribuer au titre de l'exercice 2018, un dividende de 330 millimes par action. Ce dividende sera exonéré d'impôts conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finance pour la gestion de l'année 2014.

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

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE SPECIALE

SERVICOM

SIEGE SOCIAL: 65, RUE 8610 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I - TUNIS

La société SERVICOM porte à la connaissance des détenteurs d'obligations dans le cadre de l'emprunt obligataire « Servicom 2016 » qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Spéciale, le jeudi 11 avril 2019, à 15 heures, au siège de SERVICOM à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Report du paiement de la 5^{ème} et de la 6^{ème} échéance de l'emprunt obligataire.

Pouvoirs

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

PROJET DE RESOLUTIONS AGS**SERVICOM**

SIEGE SOCIAL: 65, RUE 8610 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I - TUNIS

Projet de résolutions de la société SERVICOM à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Spéciale qui se tiendra en date du 11 avril 2019.

▪ **PREMIERE RESOLUTION – Report de paiement des échéances N° 5 et 6 de l'emprunt obligataire « Servicom 2016 »**

L'Assemblée Générale Spéciale prend acte des difficultés de trésorerie dont fait face la société et décide d'accepter le report de paiement des échéances N° 5 et 6 de l'emprunt obligataire « Servicom 2016 » selon les modalités suivantes (l'un ou l'autre des possibilités selon le choix de l'assemblée):

- 1) Décaler tout l'emprunt d'une année afin de reprendre les paiements à leurs échéances à partir de février 2020. A cet effet, les souscripteurs ont accepté l'augmentation de la rémunération du reliquat de l'emprunt comme suit :

| Type | Taux d'intérêt initial | Taux d'intérêt pour les prochaines échéances |
|-----------------|------------------------|--|
| Fixe | 8,20% | 10,8% |
| Variable | TMM +3% | TMM +3,5% |

- 2) Décaler les échéances de 2019 pour l'année 2024. A cet effet, les souscripteurs ont accepté l'augmentation de la rémunération du reliquat de l'emprunt comme suit :

| Type | Taux d'intérêt initial | Taux d'intérêt pour les 2 échéances |
|-----------------|------------------------|-------------------------------------|
| Fixe | 8,20% | 11,5% |
| Variable | TMM +3% | TMM +4,5% |

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

▪ **DEUXIEME RESOLUTION – POUVOIRS**

L'Assemblée Générale donne pouvoir au Président Directeur Général de Servicom ou a ses mandataires à l'effet de procéder à toutes les formalités légales de dépôt ou de publicité.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

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

Projet de résolutions AGO**ARAB INTERNATIONAL LEASE**

Siège social : 11, rue Hédi Noura Immeuble BTK 1001 Tunis

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 10 avril 2019.

Première Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du Commissaire aux Comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à.....

Deuxième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif aux opérations régies par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, prend acte dudit rapport et approuve dans leur intégralité et sans réserve les opérations relatives aux conventions réglementées qui y sont mentionnées.

Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à.....

Troisième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion du 1er janvier au 31 décembre 2018.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à.....

Quatrième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration pour affecter les résultats de l'exercice clos le 31/12/2018 comme suit (en dinars) :

| | 2018 |
|--|------------|
| Résultat net de l'exercice 2018 après modifications comptables | 838 763 |
| Fonds social | 150 000 |
| Résultat distribuable après affectation du fonds social | 688 763 |
| Report à nouveau | -3 088 308 |
| Cumul résultat distribuable | -2 399 545 |
| Réserve légale (5%) avec limite à 10% du capital | 0 |
| Report à nouveau | -2 399 545 |

Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à

- Suite -

Cinquième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation de Mr Faouzi GUEBLI en tant qu'administrateur, en remplacement de Mr Slim Hedi CHEKILI, et ce jusqu'à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'année 2020.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire a pris note du Départ de l'administrateurs Mr Stéphane HURET qui a été nommé par l'Assemblée Générale du 30 avril 2018, réduisant ainsi le nombre d'administrateurs de 10 à 9 administrateurs.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à

Sixième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'accorder aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présences au titre de l'exercice 2018 pour un montant global de 65,625 mille dinars brut, répartis comme suit :

| | |
|--|---|
| Président du Conseil : | 18 750 dinars |
| La Banque Tuniso-Koweitienne : | 6 250 dinars |
| La Société Tunisienne de Banque : | 6 250 dinars |
| Président Comité des risques : | 6 250 dinars |
| Quatre administrateurs à titre personnel | 6 250 dinars chacun, soit 25 000 dinars |
| Président du comité d'audit | 3 125 dinars à répartir à hauteur de 1 040 dinars pour le Président sortant et 2 085 dinars pour le nouveau Président |

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à

Septième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen de la note relative aux ressources nécessaires pour le financement de l'activité de la société, autorise l'émission d'un emprunt obligataire en une ou plusieurs tranches d'un montant maximum de 60 Millions de dinars à compter de la date de présente réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire et ce jusqu'au 31 décembre 2020.

L'Assemblée Générale Ordinaire donne pouvoir au Conseil d'Administration pour déterminer les conditions d'émission de l'emprunt obligataire, fixer son montant et son calendrier et effectuer toutes les formalités nécessaires à son émission.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à

Huitième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au représentant légal de la société, ou à son mandataire, à l'effet d'accomplir toute formalité légale de publicité.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée

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 | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 178,909 | 181,154 | 181,231 | | |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 121,789 | 123,397 | 123,451 | | |
| 3 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI BOURSE | 01/02/99 | 103,593 | 104,766 | 104,805 | | |
| 4 | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE | STB MANAGER | 18/09/17 | 106,915 | 108,668 | 108,727 | | |
| 5 | LA GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 01/06/01 | 107,043 | 108,468 | 108,515 | | |
| 6 | FIDELITY SICAV PLUS | MAC SA | 27/09/18 | 101,201 | 102,929 | 102,988 | | |
| 7 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 104,060 | 105,198 | 105,238 | | |
| 8 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 43,204 | 43,630 | 43,650 | | |
| 9 | SICAV BH CAPITALISATION *** | BH INVEST | 22/09/94 | 30,220 | 30,177 | 30,180 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 10 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 15,960 | 16,132 | 16,136 | | |
| 11 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 116,613 | 117,760 | 117,797 | | |
| 12 | CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 1,137 | 1,146 | 1,146 | | |
| 13 | FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI | 15/11/17 | 105,472 | 106,913 | 106,995 | | |
| 14 | UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | 10/07/15 | 10,514 | 10,641 | 10,644 | | |
| 15 | FCP BNA CAPITALISATION **** | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 147,611 | 148,139 | 148,215 | | |
| 16 | FCP SALAMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 10,716 | 10,835 | 10,839 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 17 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,644 | 1,664 | 1,666 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 18 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 58,401 | 58,991 | 59,006 | | |
| 19 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 126,848 | 127,432 | 127,154 | | |
| 20 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 119,285 | 117,500 | 116,710 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 21 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08 | 146,689 | 135,339 | 134,035 | | |
| 22 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08 | 538,875 | 500,152 | 496,683 | | |
| 23 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 129,129 | 126,874 | 126,021 | | |
| 24 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 135,786 | 132,547 | 131,655 | | |
| 25 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 133,545 | 130,785 | 129,926 | | |
| 26 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 113,488 | 110,872 | 110,410 | | |
| 27 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 115,763 | 109,662 | 108,415 | | |
| 28 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 168,881 | 166,865 | 166,559 | | |
| 29 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 98,012 | 100,278 | 99,704 | | |
| 30 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 110,044 | 114,188 | 113,930 | | |
| 31 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 171,822 | 173,914 | 172,434 | | |
| 32 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 149,189 | 147,166 | 145,996 | | |
| 33 | FCP SMART EQUILIBRE | SMART ASSET MANAGEMENT | 18/12/15 | 108,973 | 109,094 | 108,425 | | |
| 34 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 22,857 | 22,624 | 22,381 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 35 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 05/02/04 | 2174,662 | 2025,143 | 2041,526 | | |
| 36 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 127,259 | 123,092 | 123,530 | | |
| 37 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 163,566 | 160,435 | 159,951 | | |
| 38 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 198,668 | 195,729 | 197,312 | | |
| 39 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 18,470 | 17,978 | 17,921 | | |
| 40 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,801 | 2,698 | 2,759 | | |
| 41 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 2,440 | 2,390 | 2,433 | | |
| 42 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | 75,460 | 76,893 | 76,822 | | |
| 43 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,207 | 1,179 | 1,205 | | |
| 44 | FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,171 | 1,177 | 1,181 | | |
| 45 | FCP HAYETT PLENITUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,173 | 1,132 | 1,149 | | |
| 46 | FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,167 | 1,101 | 1,122 | | |
| 47 | MAC HORIZON 2022 FCP | MAC SA | 09/11/15 | 123,892 | 120,064 | 121,973 | | |
| 48 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 126,408 | 128,302 | 128,881 | | |
| 49 | FCP MOUASSASSETT | AFC | 17/04/17 | 1095,846 | 1111,469 | 1135,062 | | |
| 50 | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS | MAC SA | 19/05/17 | 11,353 | 11,639 | 11,855 | | |
| 51 | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 06/11/17 | 10,601 | 10,295 | 10,378 | | |
| <i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 52 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI BOURSE | 10/04/00 | 102,764 | 98,160 | 97,259 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2018 | VL antérieure | Dernière VL | |
| | | | Date de paiement | Montant | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | | |
| 53 | SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 22/05/18 | 4,020 | 109,439 | 110,678 | 110,722 |
| 54 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 24/05/18 | 3,683 | 103,334 | 104,263 | 104,305 |
| 55 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 10/05/18 | 4,454 | 105,807 | 107,183 | 107,231 |
| 56 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 21/05/18 | 3,962 | 103,871 | 105,196 | 105,232 |
| 57 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 17/04/18 | 4,570 | 105,483 | 107,032 | 107,085 |
| 58 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 01/09/03 | 30/05/18 | 3,892 | 108,002 | 109,172 | 109,211 |
| 59 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 08/05/18 | 4,436 | 105,907 | 107,298 | 107,346 |
| 60 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 18/05/18 | 3,520 | 102,369 | 103,431 | 103,473 |
| 61 | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 25/05/18 | 3,051 | 104,049 | 104,853 | 104,870 |
| 62 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 28/05/18 | 4,005 | 105,467 | 107,311 | 107,359 |
| 63 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 11/05/18 | 4,394 | 108,153 | 109,670 | 109,718 |
| 64 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 29/05/18 | 3,664 | 105,732 | 106,804 | 106,839 |
| 65 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 30/05/18 | 3,426 | 104,336 | 105,266 | 105,299 |
| 66 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 29/03/19 | 4,574 | 104,017 | 100,725 | 100,771 |
| 67 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 24/05/18 | 3,384 | 105,041 | 105,996 | 106,026 |
| 68 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 31/05/18 | 4,496 | 103,954 | 105,451 | 105,523 |
| 69 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | BH INVEST | 06/07/09 | 11/05/18 | 4,028 | 104,881 | 106,128 | 106,267 |
| 70 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 30/05/18 | 3,345 | 106,127 | 107,202 | 107,253 |
| 71 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 28/05/18 | 4,437 | 103,956 | 105,360 | 105,410 |
| 72 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 29/05/18 | 4,038 | 103,658 | 104,834 | 104,887 |
| 73 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 25/05/18 | 3,335 | 106,318 | 107,356 | 107,392 |
| 74 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI BOURSE | 15/11/93 | 08/05/18 | 3,391 | 103,125 | 104,145 | 104,179 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE

| | | | | | | | | |
|----|------------------------------|-------------------------------|----------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 75 | FCP AXIS AAA | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 10/11/08 | 31/05/18 | 3,762 | 104,096 | 105,065 | 105,097 |
| 76 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 25/05/18 | 4,749 | 104,660 | 106,101 | 106,148 |
| 77 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | 31/05/18 | 3,941 | 105,717 | 106,922 | 106,964 |

FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE

| | | | | | | | | |
|----|-------------------|----------------|----------|---|---|---------|---------|---------|
| 78 | FCP HELION SEPTIM | HELION CAPITAL | 07/09/18 | - | - | 101,002 | 103,255 | 103,430 |
|----|-------------------|----------------|----------|---|---|---------|---------|---------|

SICAV MIXTES

| | | | | | | | | |
|----|---------------------------------|------------------------|----------|----------|--------|----------------|----------------|----------------|
| 79 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 22/05/18 | 0,583 | 60,686 | 59,238 | 58,926 |
| 80 | ATTIJARI VALEURS SICAV * | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 22/05/17 | 1,976 | En liquidation | En liquidation | En liquidation |
| 81 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV * | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 22/05/17 | 13,313 | En liquidation | En liquidation | En liquidation |
| 82 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 08/05/18 | 1,958 | 100,978 | 98,770 | 98,121 |
| 83 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 28/05/18 | 0,496 | 18,578 | 18,659 | 18,609 |
| 84 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 29/03/19 | 9,117 | 310,924 | 300,849 | 289,456 |
| 85 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 25/05/18 | 31,236 | 2484,413 | 2494,020 | 2480,120 |
| 86 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 18/05/18 | 2,521 | 77,578 | 75,736 | 75,482 |
| 87 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 17/05/18 | 2,243 | 58,053 | 58,161 | 58,141 |
| 88 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI BOURSE | 17/05/99 | 08/05/18 | 0,038 | 117,754 | 116,222 | 115,633 |

FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

| | | | | | | | | |
|-----|-----------------------------|-----------------------|----------|----------|-------|----------------|----------------|----------------|
| 89 | FCP IRADETT 20 ** | AFC | 02/01/07 | 08/05/18 | 0,228 | En liquidation | En liquidation | En liquidation |
| 90 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 08/05/18 | 0,151 | 11,641 | 11,451 | 11,425 |
| 91 | FCP IRADETT 100 ** | AFC | 04/01/02 | 08/05/18 | 0,014 | En liquidation | En liquidation | En liquidation |
| 92 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 08/05/18 | 0,232 | 14,496 | 14,111 | 14,020 |
| 93 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 21/05/18 | 0,299 | 16,365 | 16,905 | 16,779 |
| 94 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 21/05/18 | 0,240 | 14,055 | 14,349 | 14,239 |
| 95 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 02/05/18 | 4,514 | 158,189 | 154,471 | 153,464 |
| 96 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 25/05/18 | 0,110 | 8,871 | 8,753 | 8,638 |
| 97 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 15/05/18 | 3,415 | 125,596 | 118,566 | 118,579 |
| 98 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,965 | 86,052 | 83,206 | 82,904 |
| 99 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,599 | 87,477 | 83,956 | 83,671 |
| 100 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 28/05/18 | 3,644 | 100,297 | 99,594 | 99,624 |
| 101 | UBCI - FCP CEA | UBCI BOURSE | 22/09/14 | 18/04/18 | 1,090 | 108,902 | 103,159 | 102,417 |
| 102 | FCP AL HIKMA | STB MANAGER | 19/01/16 | 16/05/18 | 1,829 | 97,714 | 95,892 | 95,633 |
| 103 | CGF TUNISIE ACTIONS FCP | CGF | 06/01/17 | - | - | 10,234 | 10,325 | 10,193 |
| 104 | FCP BH CEA | BH INVEST | 18/12/17 | - | - | 100,049 | 98,881 | 98,401 |
| 105 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 23/04/18 | 4,174 | 162,324 | 160,534 | 159,137 |

FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

| | | | | | | | | |
|-----|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|
| 106 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 30/05/18 | 1,896 | 111,307 | 105,613 | 109,007 |
| 107 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,996 | 112,317 | 112,435 | 113,172 |
| 108 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,833 | 120,156 | 117,125 | 119,628 |
| 109 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 21/05/18 | 1,437 | 206,410 | 200,339 | 203,965 |
| 110 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 21/05/18 | 1,695 | 187,875 | 185,367 | 187,386 |
| 111 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 21/05/18 | 3,647 | 163,505 | 162,409 | 163,642 |
| 112 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 24,302 | 23,718 | 24,229 |
| 113 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 145,463 | 142,345 | 144,206 |
| 114 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 30/05/18 | 1,972 | 128,460 | 135,963 | 136,531 |
| 115 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 9549,089 | 9109,463 | 9181,435 |
| 116 | FCP SMART EQUITY 2 | SMART ASSET MANAGEMENT | 15/06/15 | 15/05/18 | 15,347 | 1047,449 | 1059,766 | 1067,767 |
| 117 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL | TUNISIE VALEURS | 14/12/15 | 25/05/18 | 89,220 | 5956,682 | 5965,053 | 5949,467 |
| 118 | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND | CGF | 29/07/16 | 25/05/18 | 119,161 | 5259,834 | 5281,415 | 5317,314 |
| 119 | FCP AMEN SELECTION | AMEN INVEST | 04/07/17 | 30/05/18 | 0,580 | 91,894 | 89,473 | 92,198 |
| 120 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II | TUNISIE VALEURS | 12/11/18 | - | - | 5000,000 | 5049,485 | 5054,270 |
| 121 | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE | SBT | 11/02/19 | - | - | - | 9,923 | 9,913 |

FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE

| | | | | | | | | |
|-----|----------------|-------------|----------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 122 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | 31/05/18 | 2,534 | 123,003 | 120,113 | 119,389 |
|-----|----------------|-------------|----------|----------|-------|---------|---------|---------|

FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE

| | | | | | | | | |
|-----|-----------------------------|-----------------------|----------|----------|---------|------------|------------|------------|
| 123 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/05/16 | 23/04/18 | 176,964 | 11 963,015 | 11 674,629 | 11 746,135 |
|-----|-----------------------------|-----------------------|----------|----------|---------|------------|------------|------------|

* SICAV en liquidation anticipée

** FCP en liquidation anticipée

*** initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

**** initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

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

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

| |
|-------------------|
| COMMUNIQUE |
|-------------------|

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par 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 Nicolle 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 Té Boulba- | 73 604 149 |
| 42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL" | Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis | 71 766 900 |
| 43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT" | Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis- | 71 189 200 |
| 44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAT" | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS- | 71 840 869 |
| 45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS" | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME- | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA- | 72 255 065 |
| 47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER - | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS | 73 410 416 |
| 48. Société Magasin Général "SMG" | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001 | 71 126 800 |
| 49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix) | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE- | 71 432 599 |
| 50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR" | Square avenue de Paris -1025 TUNIS- | 71 340 866 |
| 51. Société Tunisienne de Banque "STB" | Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS- | 71 340 477 |
| 52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR" | Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage- | 70 837 000 |
| 53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP- | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra | 71 230 400 |
| 54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER- | 13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis - | 71 434 957 |
| 55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL" | Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS- | 71 713 100 |
| 56. Société Tunisienne d'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, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis- | 71 964 593 |
| 3.CEREALIS S.A | Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis - | 71 961 996 |
| 4.HexaByte | Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja- | 78 456 666 |
| 5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS" | Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE- | 73 231 111 |
| 6.Maghreb International Publicité « MIP » | 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-Koweïtienne | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS- | 71 340 000 |
| 14. Banque Tuniso-Lybiennne « 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 Anecy, 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, 2 ^{ème} 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 Company » | 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 Sufteitula, 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 Taïb 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 1 ^{er} 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 Taïb 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 - | Escalier 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 Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS- | 36 005 000 |
| 98. Tyna Travaux | Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax- | 74 403 609 |
| 99. Zitouna Takaful | Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram- | 71 971 370 |

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

| | OPCVM | Catégorie | Type | Gestionnaire | Adresse du gestionnaire |
|----|-------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 1 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène |
| 2 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | MIXTE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 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 CAPITALAUX -BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 13 | BNAC PROGRÈS FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | BNA CAPITALAUX -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'île 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'île 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 Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex |
| 47 | FCP MAGHREBIA MODERE | MIXTE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex |
| 48 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex |
| 49 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | MIXTE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- 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'île 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'île 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 Haddad- 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 Haddad- 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'île 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 GERE | 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'AMORÇAGE

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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

ARAB INTERNATIONAL LEASE

Siège social : 11, rue Hédi Nourra Immeuble BTK 1001 Tunis

L'ARAB INTERNATIONAL LEASE publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 10 avril 2019. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Chiheb GHANMI et Mr. Walid Ben AYED.

BILAN

ARRETÉ AU 31 Décembre 2018

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| En dinars | Notes | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|---|-------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| A C T I F | | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 4 | 3 150 668 | 8 182 189 | 8 182 189 |
| Placements à court terme | 5 | 0 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Créances issues d'opérations de | 6 | 172 579 707 | 193 492 688 * | 193 928 568 |
| a- Créances sur contrats mis en force | | 172 450 955 | 190 546 799 | 190 982 679 |
| b- Créances sur contrats en instance de | | 128 752 | 2 945 889 | 2 945 889 |
| Placements à long terme | 7 | 3 925 854 | 3 932 567 * | 4 200 000 |
| Valeurs immobilisées | | 2 231 023 | 2 085 964 | 2 085 964 |
| a- Immobilisations incorporelles | 8 | 1 785 848 | 1 578 192 | 1 578 192 |
| b- Immobilisations corporelles | 9 | 445 175 | 507 772 | 507 772 |
| Autres actifs | 10 | 3 793 179 | 2 435 905 * | 2 468 892 |
| a- Prêts au personnel | | 400 282 | 457 304 | 457 304 |
| b- Dépôts et Cautionnements | | 4 105 | 4 105 | 4 105 |
| c- Charges reportées | | 230 239 | 238 097 | 238 097 |
| d- Autres | | 3 158 553 | 1 736 398 | 1 769 386 |
| Total de l'actif | | 185 680 432 | 212 129 312 | 212 865 613 |
| P A S S I F | | | | |
| Concours bancaires et dettes | 11 | 6 293 810 | 10 756 050 | 10 756 050 |
| Emprunts et dettes rattachées | 12 | 134 693 673 | 162 013 364 | 162 013 364 |
| Dettes envers la clientèle | 13 | 2 435 418 | 2 587 381 | 2 587 381 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 12 077 841 | 7 490 715 | 7 490 715 |
| Autres passifs | 15 | 2 473 130 | 3 133 850 | 3 053 898 |
| a- Provisions pour passifs et charges | | 638 000 | 638 000 | 638 000 |
| b- Autres | | 1 835 130 | 2 495 850 | 2 415 898 |
| Total du passif | | 157 973 873 | 185 981 360 | 185 901 408 |
| C A P I T A U X P R O P R E S | | | | |
| Capital | | 25 000 000 | 25 000 000 | 25 000 000 |
| Réserves | | 4 956 105 | 5 052 514 | 5 052 514 |
| Résultats reportés | | (3 088 308) | (933 820) | (933 820) |
| Effet de modifications comptables | | (816 253) | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice | | 1 655 016 | (2 970 741) | (2 154 488) |
| Total des capitaux propres | | 27 706 560 | 26 147 952 | 26 964 205 |
| Total passif et capitaux propres | | 185 680 432 | 212 129 312 | 212 865 614 |

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 31 décembre 2017

(Montants exprimés en dinars)

Engagements hors bilan :

| | Au 31 décembre | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Engagements donnés | 14 411 357 | 19 216 602 |
| Opérations de leasing | 2 490 934 | 1 781 218 |
| Intérêts à courir sur emprunts obligataires | 6 268 200 | 9 268 076 |
| Intérêts à courir sur emprunts bancaires | 5 652 223 | 8 167 308 |
| Engagements reçus | 185 741 474 | 238 389 244 |
| Garanties réelles reçues des clients | 9 796 254 | 20 775 962 |
| Valeur des biens donnés en leasing | 175 945 220 | 217 613 282 |

ETAT DE RESULTAT

Période du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2018

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| En dinars | Notes | Au 31 décembre 2 018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|---|-------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing | | 20 248 381 | 19 257 279 | 19 257 279 |
| Autres produits sur opérations de leasing | | 1 803 705 | 1 007 799 | 1 007 799 |
| Total des produits de leasing | 17 | 22 052 086 | 20 265 078 | 20 265 078 |
| Charges financières nettes | 18 | (12 882 115) | (11 890 684) | (11 890 684) |
| Produits des placements | 19 | 416 978 | 33 013 | 66 000 |
| PRODUIT NET DE LEASING | | 9 586 949 | 8 407 407 | 8 440 394 |
| Charges de personnel | 20 | (2 588 830) | (2 689 073) | (2 689 073) |
| Autres charges d'exploitation | 21 | (1 752 321) | (1 310 041) * | (1 230 089) |
| Dotations aux amortissements des immobilisations propres | 22 | (485 478) | (139 482) | (139 482) |
| Total des charges d'exploitation | | (4 826 629) | (4 138 596) | (4 058 644) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS | | 4 760 320 | 4 268 810 | 4 381 750 |
| Dotations aux provisions pour dépréciations des créances leasing et résultat des créances radiées | 23 | (3 050 314) | (6 626 293) * | (6 190 412) |
| Dotations aux provisions pour dépréciations des titres de participation | | (16 368) | (267 433) * | 0 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 693 638 | (2 624 915) | (1 808 662) |
| Autres gains ordinaires | | 13 379 | 236 174 | 236 174 |
| Autres pertes ordinaires | | 0 | (531 000) | (531 000) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 1 707 016 | (2 919 741) | (2 103 488) |
| Impôt sur les bénéfices | 24 | (52 000) | (46 000) | (46 000) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | 1 655 016 | (2 965 741) | (2 149 488) |
| Eléments extraordinaires | | | (5 000) | (5 000) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 1 655 016 | (2 970 741) | (2 154 488) |
| Effets des modifications comptables (net d'impôt) | | (816 253) | 0 | |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | | 838 763 | (2 970 741) | (2 154 488) |

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2018
(Montants exprimés en dinar tunisien)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

| En dinars | Notes | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) |
|---|-------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | | | |
| Encaissements reçus des clients | | 108 731 787 | 124 975 739 | 124 975 739 |
| Décaissements pour financement de contrats de leasing | | -62 521 008 | -94 286 199 | -94 286 199 |
| Sommes versées aux fournisseurs & autres créiteurs | | -4 587 126 | -2 535 711 | -2 535 711 |
| Sommes versées au personnel | | -2 588 830 | -2 776 055 | -2 776 055 |
| Aquisition/cession placement a court terme | | -2 000 000 | | |
| Intérêts payés | | -11 967 319 | -12 858 193 | -12 858 193 |
| Impôts et taxes payés | | -1 023 452 | -7 386 521 | -7 386 521 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | 24 044 052 | 5 133 060 | 5 133 060 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | | | |
| Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -609 847 | -1 579 437 | -1 579 437 |
| Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement | | -609 847 | -1 579 437 | -1 579 437 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | | | |
| Encaissement suite à l'émission d'actions | | | | |
| Dividendes et autres distributions | | | | |
| Encaissements provenant des emprunts | | 23 291 667 | 173 427 773 | 173 427 773 |
| Remboursement d'emprunts | | -48 026 153 | -180 731 433 | -180 731 433 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | | -24 734 487 | -7 303 660 | -7 303 660 |
| Variation de trésorerie | | -1 300 282 | -3 750 037 | -3 750 037 |
| Trésorerie en début de période | | -1 842 860 | 1 907 177 | 1 907 177 |
| Trésorerie à la clôture de la période | 24 | -3 143 142 | -1 842 860 | -1 842 860 |

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation de la société et de son régime fiscal :

(a) Présentation de la société

L'ARAB INTERNATIONAL LEASE « A.I.L » est un établissement de crédit créé sous forme de société anonyme par acte sous seing privé, enregistré le 29 novembre 1996.

Elle a été autorisée à exercer son activité, en qualité d'établissement financier de leasing, par décision du Ministre des finances du 14 octobre 1996.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant notamment sur les biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, commercial, agricole, de pêche, de service ou autres.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, telle que modifiée et complétée par la loi n°2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Son siège social, est sis au 11 Rue Hédi Nourira 1001 Tunis.

Le capital social a été porté à la somme de 25.000.000 DT divisé en 2.500.000 actions, d'une valeur nominale de 10 dinars chacune, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 3 novembre 2016.

La répartition du capital se présente comme suit, au 31 décembre 2018 :

| Désignation | Nombre d'actions | Montant en DT | % de détention |
|----------------------|------------------|-------------------|----------------|
| B.T.K | 2 374 925 | 23 749 250 | 94,997% |
| S.T.B | 125 000 | 1 250 000 | 5,000% |
| Diverses personnes | 75 | 750 | 0,003% |
| Total Général | 2 500 000 | 25 000 000 | 100% |

(b) Régime fiscal de la société

(b-1)- Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie, à ce titre, d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut, toutes taxes comprises.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008 a abrogé ces dispositions, et ce pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1^{er} janvier 2008.

Depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (article 16 de la loi n°2001-123 du 28 décembre 2001), puis à 85% (Article 44 de la loi n° 2004-90 du 31 décembre 2004), puis à 100% à compter de 2005 (Article 30 de la loi n°2005-106 du 19 décembre 2005 et Article 35 de la loi n°2009-71 du 21 décembre 2009).

(b-2)- Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, l'A.I.L est assujettie totalement à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises, qui réalisent des opérations de leasing, peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent :

- déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats,
- déduire la TVA relative aux autres équipements, matériels et immeubles nécessaires à l'activité ainsi que tous les achats nécessaires à l'activité, sous réserve des dispositions de l'article 10 du code de la TVA.

(b-3)-Autres impôts et taxes :

L'A.I.L est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de produits nets de leasing.
- La taxe de formation professionnelle perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FO.PRO.LOS perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2. Référentiel comptable :

Les états financiers intermédiaires de l'A.I.L, arrêtés au 31 décembre 2018, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la société sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes, ainsi que les circulaires de la BCT n° 2011-04 du 12 avril 2011 et n° 2012-02 du 11 janvier 2012.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par l'A.I.L et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Note 3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Société pour l'établissement de ses états financiers, peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

(b) Unité monétaire

Les états financiers de l'A.I.L sont libellés en dinar tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les contrats de leasing conclus par l'A.I.L portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée normale contractuelle du bail varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Conformément à la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 28 janvier 2009, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement, selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location, sont les paiements que le preneur est, ou peut- être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de l'AIL :

- a- la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- b- les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

L'AIL vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

(c-1)- Dépréciation des créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :

Au niveau individuel, constitue notamment une indication objective de perte de valeur toute donnée observable afférente aux événements suivants :

- L'existence d'impayés depuis trois mois au moins ;
- La connaissance ou l'observation de difficultés financières significatives de la contrepartie telles qu'il est possible de conclure à l'existence d'un risque avéré, qu'un impayé ait été ou non constaté.
- L'octroi au preneur, pour des raisons économiques ou juridiques liées à des difficultés financières de restructurations qu'il n'aurait pas envisagées dans d'autres circonstances.
- Le transfert au contentieux.

Le test de dépréciation, à base individuelle, repose sur la démarche suivante :

1- Classification, de tous les actifs de l'établissement en vue de distinguer les engagements "non douteux" relevant des classes A et B1 et les engagements "douteux" relevant des classes B2, B3 et B4. (*Article 8 de la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991*).

2- Estimation *individualisée* et régulière des provisions pour dépréciation requises sur les engagements douteux pris individuellement, sur la base des taux minimums par classe de risque tels que prévus par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

| | |
|--------------------------------|------|
| B2- Actifs incertains | 20% |
| B3- Actifs préoccupants | 50% |
| B4- Actifs compromis | 100% |

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites.

En application de la circulaire N° 2013-21 du 30 décembre 2013, une provision additionnelle totalisant 572.770DT, a été constatée au 31 décembre 2018. Cette provision a été constatée sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans et ce, conformément aux quotités suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure de 6 à 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

Les principes retenus pour l'appréciation de la valeur de réalisation attendue des biens loués sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge.
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge.
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge.

Par ailleurs, les valeurs ainsi obtenues, pour le matériel standard et spécifique sont ramenées, à partir de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et jusqu'au 31 décembre 2015, à :

- Zéro, pour toute relation transférée au contentieux ;
- La moitié pour toute relation classée B4 et non encore transférée au contentieux.

Il est à noter, qu'à partir du 1^{er} janvier 2016, la société a décidé de s'aligner aux pratiques usuelles du marché (notamment les méthodes de calcul utilisées par les autres sociétés de leasing de la place) concernant le calcul de la décote de garantie retenue pour déterminer les provisions requises. A partir de cette date la décote de garantie des relations classées en B4 et contentieux est désormais calculée d'une façon linéaire en fonction de la nature du matériel financé.

L'application rétrospective de cette nouvelle méthode aura pour effet de diminuer les provisions comptabilisées antérieurement ce qui n'est pas autorisé par les règles prudentielles édictées par la BCT, notamment la circulaire 91-24 qui prohibe les reprises de provisions non justifiées par des recouvrements effectifs. De ce fait, cette méthode a été appliquée d'une manière prospective.

Ainsi, la valeur de garantie retenue pour l'arrêté du 31 décembre 2018 par classe de risque se détaille comme suit :

- Zéro, pour toute relation en contentieux depuis 2015 ;
- Zéro, pour toute relation classée B4 en 2015 et encore classée en 2017 sauf si le bien financé est un bien immeuble (dans ce cas l'amortissement linéaire est maintenu).
- Décotée linéairement pour toutes les autres relations quel que soit la classe de risque (à partir de l'exercice 2016).

Par ailleurs, la valeur de réalisation attendue des biens immobiliers récupérés dans le cadre de procédures contentieuses est déterminée au cas par cas, compte tenu des circonstances propres à chaque immeuble.

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

A partir de l'exercice clos le 31 décembre 2011, les contreparties non dépréciées individuellement et relevant des classes A et B1, font l'objet d'une analyse du risque par portefeuilles homogènes par secteur économique et ce conformément aux dispositions de l'article 1^{er} de la circulaire de la BCT n° 2012-02 du 11 janvier 2012.

Cette analyse s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

La mise en œuvre de cette approche est annuelle. Au titre du premier semestre 2018, elle a conduit à estimer la provision collective à hauteur de 1.824.000 DT.

(c-2)- Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Le revenu net de l'opération de leasing pour l'AIL correspond au montant d'intérêts des créances et figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les loyers perçus sont répartis sur la durée du contrat de location-financement en les imputant en amortissement du capital et en intérêts (marge financière) de façon à ce que le revenu net représente un taux de rentabilité constant sur l'encours résiduel. Le taux d'intérêt utilisé est le taux d'intérêt implicite du contrat.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les marges financières courues et demeurant impayées à la date de clôture et relatives aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

Par ailleurs, les marges financières courues et impayées à la date de clôture et relatives aux créances ayant fait l'objet d'une restructuration conformément à la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 et classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1) ont été, également, inscrits au bilan en tant que produits réservés.

Les autres marges financières sont portées au résultat à mesure qu'elles sont courues.

(c-3)- Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme et les placements à long terme.

Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur du marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

(c-4)- Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

(c-5)- Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de l'A.I.L., converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

- | | |
|----------------------------------|-------|
| • Logiciels | 33,3% |
| • Matériel de transport | 20,0% |
| • Mobilier et matériel de bureau | 10,0% |

- Matériel informatique 33,3%
- Installations générales 10,0%

(c-6)- *Taxe sur la valeur ajoutée :*

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du Trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

(c-7)- *Impôt sur les bénéfices :*

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisés par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

(c-8)- *Avantages bénéficiant au personnel :*

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) de l'A.I.L sont classés en deux catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, les primes, les indemnités et enveloppes ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par l'indemnité de départ à la retraite.

Avantages à court terme

La société comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément aux principes généralement admis, la société distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes qualifiés de "*régimes à cotisations définies*" ne sont pas représentatifs d'un engagement pour la société et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice est constaté en charges.

Seuls les régimes qualifiés de "*régimes à prestations définies*" sont représentatifs d'un engagement à la charge de la société qui donne lieu à évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si la société est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Seule l'indemnité de départ à la retraite, constitue, un avantage postérieur à l'emploi pour le personnel de l'A.I.L. Il s'agit, d'un régime à cotisations définies objet d'une convention conclue avec une compagnie d'assurance vie. Conséquemment seules les primes appelées durant un exercice donné sont portées parmi les charges de ce dernier.

(c-9)- *Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :*

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

Modifications comptables

Conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 11, une modification comptable a été opérée au 31/12/2018 d'une manière rétrospective en ajustant les capitaux propres d'ouverture. Les données comparatives des rubriques du bilan, de l'état de résultat au 31/12/2017 ont été retraitées en pro-forma.

Le détail des ajustements des capitaux propres se présentent comme suit :

| Libellé | Montant En TND |
|---|----------------|
| Produit sur FG comptabilisé en plus au 31-12-2017 | 32 987 |
| Commission sur FG comptabilisé en moins au 31-12-2017 | 79 951 |
| Provision sur titres de participations | 267 432 |
| Provision individuelle (suite ajustement garantie) | 671 730 |
| Provision additionnelle | -235 849 |
| Total ajustement sur les capitaux propres | 816 253 |

Les retraitements effectués aux rubriques du bilan au 31/12/2007 se présentent comme suit :

| Rubrique du bilan | 31/12/2017 après ajustement | 31/12/2017 avant ajustement | Variation |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------|
| Créances issues d'opérations de leasing | 193 492 688 | 193 928 568 | -435 881 |
| a- Créances sur contrats mis en force | 190 546 799 | 190 982 679 | -435 881 |
| Placements à long terme | 3 932 567 | 4 200 000 | -267 433 |
| Autres actifs | 2 435 905 | 2 468 892 | -32 987 |
| d- Autres | 1 736 398 | 1 769 386 | -32 987 |
| Total de l'actif | 212 241 845 | 212 978 146 | -736 301 |
| Autres passifs | 3 133 850 | 3 053 898 | 79 952 |
| b- Autres | 2 495 850 | 2 415 898 | 79 952 |
| Total du passif | 186 093 893 | 186 013 941 | 79 952 |
| Résultat de l'exercice | -2 970 741 | -2 154 488 | -816 253 |
| Total des capitaux propres | 26 147 952 | 26 964 205 | -816 253 |
| Total passif et capitaux propres | 212 241 845 | 212 978 146 | -736 301 |

Les retraitements effectués aux rubriques de l'état de résultat au 31/12/2007 se présentent comme suit :

| Rubrique de l'état de Résultat | 31/12/2017 après ajustement | 31/12/2017 avant ajustement | Variation |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------|
| Produits des placements | 33 013 | 66 000 | -32 987 |
| PRODUIT NET DE LEASING | 8 407 407 | 8 440 394 | -32 987 |
| Autres charges d'exploitation | -1 310 041 | -1 230 089 | -79 952 |
| Total des charges d'exploitation | -4 138 596 | -4 058 644 | -79 952 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS | 4 268 810 | 4 381 750 | -112 939 |
| Dotation aux provisions pour dépréciations des créances | -6 626 293 | -6 190 412 | -435 881 |
| Dotation aux provisions pour dépréciations des titres de participation | -267 433 | 0 | -267 433 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | -2 624 915 | -1 808 662 | -816 253 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | -2 919 741 | -2 103 488 | -816 253 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | -2 965 741 | -2 149 488 | -816 253 |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | -2 970 741 | -2 154 488 | -816 253 |

Note 4. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique s'élève à 3.150.668DT au 31 décembre 2018, contre 8.182.189DT au 31 décembre 2017 se détaillant ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| + Banques | 3 409 345 | 8 913 125 |
| + Caisses | 323 | 64 |
| - Provisions sur suspens bancaires | -259 000 | -731 000 |
| Total | 3 150 668 | 8 182 189 |

Note 5. Placements à court terme :

Le solde des placements à court terme présente un solde nul au 31 décembre 2018.

Note 6. Créances issues d'opérations de leasing :

Au 31 décembre 2018, les créances issues d'opérations de leasing présentent un solde net de 172.579.707DT contre un solde net retraité de 193.492.688DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| | | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|---|------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|
| <i>Créances sur contrats mis en force</i> | | <i>200 457 926</i> | <i>220 776 203</i> | <i>220 776 203</i> |
| + Encours financiers | 7.1 | 173 216 630 | 187 694 317 | 187 694 317 |
| + Impayés | | 27 886 624 | 34 278 496 | 34 278 496 |
| - Intérêts échus différés | | (645 328) | (1 196 610) | (1 196 610) |
| <i>Créances sur contrats en instance de mise en force</i> | | <i>128 752</i> | <i>2 945 889</i> | <i>2 945 889</i> |
| Total brut des créances leas | 7.2 | 200 586 678 | 223 722 092 | 223 722 092 |
| <i>A déduire couverture</i> | | | | |
| Provisions à base individuelle | 7.2 | (22 679 269) | (24 344 835) * | (23 908 954) |
| Produits réservés | 7.2 | (3 393 702) | (4 060 569) | (4 060 569) |
| Provisions collectives | 7.2 | (1 934 000) | (1 824 000) | (1 824 000) |
| Total net des créances leasing | | 172 579 707 | 193 492 688 | 193 928 568 |

* Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

31-déc-18

| | ANALYSE PAR CLASSE | | | | | TOTAL | Dont leasing immobilier |
|--|-------------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| | A Actifs courants | B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier | B 2 Actifs incertains | B 3 Actifs préoccupants | B 4 Actifs compromis | | |
| Encours financiers | 125 565 151 | 26 848 302 | 6 613 868 | 4 063 444 | 9 961 038 | 173 051 803 | 10 731 782 |
| Impayés | 1 093 338 | 2 909 546 | 1 633 692 | 2 560 724 | 19 739 681 | 27 936 981 | 2 512 702 |
| Intérêts échus différés | (438 748) | (123 028) | (32 891) | (21 093) | (29 568) | (645 328) | 0 |
| Contrats en instance de mise en force | 122 916 | 281 | 0 | 0 | 0 | 123 197 | 0 |
| Ecart entre les soldes comptables et le tableau d'engagement | 120 025 | | | | | | |
| CREANCES LEASING | 126 462 682 | 29 635 101 | 8 214 669 | 6 603 074 | 29 671 151 | 200 466 653 | 13 244 484 |
| Avances reçues (*) | (2 206 066) | (16 708) | 0 | 0 | (212 644) | (2 435 418) | (3 941) |
| ENCOURS GLOBAL (**) | 124 256 617 | 29 618 393 | 8 214 669 | 6 603 074 | 29 458 507 | 198 031 235 | 13 240 543 |
| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 2 490 941 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 490 941 | 0 |
| TOTAL ENGAGEMENTS | 126 747 557 | 29 618 393 | 8 214 669 | 6 603 074 | 29 458 507 | 200 522 176 | 13 240 543 |
| Produits réservés | 0 | 0 | 223 154 | 395 511 | 2 775 038 | 3 393 703 | 579 838 |
| Provisions à base individuelle | 0 | 0 | 313 490 | 1 208 795 | 20 584 214 | 22 106 499 | 1 193 146 |
| Provisions additionnelles (circulaire BCT n° 2013-21) | 0 | 0 | 0 | 0 | 572 770 | 572 770 | 572 770 |
| COUVERTURE DES ACTIFS CLASSES EN B2, B3 ET B4 | 0 | 0 | 536 644 | 1 604 306 | 23 932 022 | 26 072 971 | 2 345 754 |
| Provisions à base collective | 1 395 904 | 538 096 | 0 | 0 | 0 | 1 934 000 | |
| COUVERTURE DES ACTIFS CLASSES EN A ET B1 | 1 395 904 | 538 096 | 0 | 0 | 0 | 1 934 000 | |
| ENGAGEMENTS NETS | 125 351 653 | 29 080 297 | 7 678 025 | 4 998 769 | 5 526 485 | 172 635 230 | |
| Ratio des actifs bilantiels non performants (B2, B3 et B4) (1) | | | 4,10% | 3,29% | 14,69% | | |
| | | | | 22,08% | | | |
| Ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et agios réservés (2) | | | 6,53% | 24,30% | 81,24% | | |
| | | | | 58,89% | | | |

Note 7. Placements à long terme :

Le coût d'acquisition des titres de participation de la société s'élève à 3.925.854 DT au 31 Décembre 2018. Il est détaillé comme suit :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|--|------------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Participation - Univers SICAR (Groupe BTK) | 450 000 | 450 000 | 450 000 |
| Participation - International SICAR (Groupe UIB) | 650 000 | 650 000 | 650 000 |
| Fonds Gérés - Univers INVEST SICAR (Groupe BTK) | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Emprunt national | 60 000 | 80 000 | 80 000 |
| Actions SICAV | 49 655 | 20 000 | 20 000 |
| Provisions pour dépréciation des titres | (283 801) | (267 433) * | 0 |
| Total | 3 925 854 | 3 932 567 | 4 200 000 |

(*): Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

- Participation Univers SICAR : Il s'agit de 90 000 actions de valeur nominale égale à 5 DT chacune, soit une détention de 9%.

- Participation international SICAR : Il s'agit de 65 000 actions de valeur nominale égale à 10 DT chacune, soit une détention de 13%.

Note 8. Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles englobent exclusivement le coût d'acquisition des logiciels. Ils totalisent au 31 décembre 2018 une valeur nette comptable de 1.785.848 DT contre 1.578.192 DT au 31 décembre 2017.

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeurs brutes | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|--------------------------|-------------------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------|
| | | Début de l'exercice | Acquisitions | Cessions /Retraits | Fin de l'exercice | Début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Cessions/R etraits | Fin de l'exercice | |
| Logiciels | 33,3% | 143 132 | 37 125 | - | 180 257 | 92 746 | 27 857 | - | 120 603 | 59 654 |
| Logiciels CASSIPAE | 20,0% | 1 539 579 | 382 813 | - | 1 922 392 | 11 401 | 318 853 | - | 330 254 | 1 592 139 |
| Immobilisations en cours | | - | 134 056 | - | 134 056 | - | - | - | - | 134 056 |
| TOTAUX | | 1 682 711 | 553 994 | 0 | 2 236 705 | 104 147 | 346 710 | 0 | 450 857 | 1 785 848 |

Note 9. Immobilisations corporelles :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2018 une valeur nette comptable de 445.175 DT contre 507.772 DT au 31 décembre 2017.

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeurs brutes | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|-------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|-----------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------|
| | | Début de l'exercice | Acquisitions | Cessions /Retraits | Fin de l'exercice | Début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Cessions/R etraits | Fin de l'exercice | |
| Matériel de transport | 20,0% | 257 163 | - | - | 257 163 | 169 355 | 19 483 | - | 204 419 | 52 743 |
| Équipements de bureau | 10,0% | 173 171 | 7 240 | - | 190 415 | 104 564 | 4 625 | - | 115 280 | 75 134 |
| Matériel informatique | 33,3% | 413 278 | 9 288 | - | 432 354 | 287 934 | 28 503 | - | 347 844 | 84 510 |
| Installations générales | 10,0% | 348 837 | 39 325 | - | 389 062 | 122 823 | 14 550 | - | 156 274 | 232 788 |
| TOTAUX | | 1 192 449 | 55 853 | - | 1 268 993 | 684 676 | 67 161 | - | 823 818 | 445 175 |

Note 10. Autres actifs :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2018 la somme de 3.793.179 DT, contre un solde retraité de 2.435.905 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

| | | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017* | Au 31 décembre 2017 |
|--|------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| Charges reportées | 10.1 | 230 239 | 462 050 | 462 050 |
| Compte d'attente | | 78 125 | 80 041 | 80 041 |
| Créance sur Tunis-Ré | | 1 644 888 | 419 393 | 419 393 |
| Dépôts et cautionnements versés | | 4 105 | 4 105 | 4 105 |
| Etat, acomptes provisionnels | | 1 055 277 | 979 999 | 979 999 |
| Fournisseurs, avances et acomptes | | 0 | 0 | 0 |
| Charges constatées d'avance | | 60 721 | 0 | 0 |
| Prêts et avances au personnel | | 400 282 | 457 304 | 457 304 |
| Produits à recevoir des tiers | | 45 364 | 33 013 * | 66 000 |
| Créances sur primes d'assurances des contrats de leasing | | 0 | 0 | 0 |
| Avance /acompte Cassiopée | | 274 178 | 0 | 0 |
| Total | | 3 793 179 | 2 435 905 | 2 468 892 |

* Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

10.1. Charges reportées :

Au 31 décembre 2018 le tableau des mouvements des charges reportées se présente comme suit :

| Désignation | Valeurs brutes | | | Résorptions | | | |
|---|------------------|---------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|----------------|
| | Début de période | Additions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | VCN |
| Frais d'émission des obligations | 1 921 091 | - | 1 921 091 | 1 835 996 | 65 189 | 1 901 185 | 19 907 |
| Frais d'émission des emprunts bancaires | 435 561 | 82 750 | 518 311 | 282 559 | 25 419 | 307 978 | 210 333 |
| TOTAUX | 2 356 652 | 82 750 | 2 439 402 | 2 080 714 | 90 608 | 2 080 714 | 230 240 |

(a) Les frais d'émission sont résorbés sur la durée de remboursement des obligations et/ou billets de trésorerie, et ce, au prorata des intérêts courus.

La dotation aux résorptions des frais d'émission des emprunts de la période s'élevant à 90.608 DT figure parmi les charges financières.

Note 11. Concours bancaires et dettes rattachées :

Ce poste totalise au 31 décembre 2018 la somme de 6.293.810DT contre 10.756.050DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|---------------------|------------------------|------------------------|
| Banques, découverts | 6 293 810 | 10 756 050 |
| Total | 6 293 810 | 10 756 050 |

Note 12. Emprunts et dettes rattachées :

Les emprunts et dettes rattachées ont atteint 134.693.673DT au 31 décembre 2018 contre 162.013.364DT au 31 décembre 2017 se détaillant ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <i>+ Valeur de remboursement des emprunts (*)</i> | <i>131 125 190</i> | <i>159 359 677</i> |
| Certificats de dépôt | 3 000 000 | 6 500 000 |
| Certificat de leasing | 34 500 000 | 45 336 973 |
| Emprunts bancaires | 43 094 669 | 44 142 184 |
| Emprunts obligataires | 38 070 000 | 52 520 000 |
| Billets de trésorerie | 1 600 000 | - |
| Emprunts extérieurs | 10 860 521 | 10 860 521 |
| <i>+ Intérêts et commissions post comptés courus (2)</i> | <i>3 568 483</i> | <i>2 653 687</i> |
| Intérêts sur emprunts bancaires | 2 018 045 | 1 095 800 |
| Intérêts courus sur emprunts extérieurs | 103 766 | - |
| Intérêts sur emprunts obligataires | 1 446 672 | 1 557 887 |
| Total général (1) + (2) + (3) + (4) | 134 693 673 | 162 013 364 |

(*) Valeur de remboursement des emprunts :

Le détail de la valeur de remboursement des emprunts par maturité se présente comme suit, au 31 décembre 2018 :

| Taux d'intérêt effectif | Modalités de remboursement | Soldes en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|-------------------------|---|----------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | Soldes | Echéances à plus d'un an | Echéances à moins d'un an |
| 7,97% | Renouvellement trimestriel | 10 200 000 | 0 | 200 000 | 10 000 000 | 0 | 10 000 000 |
| 7,97% | Renouvellement trimestriel | 16 000 000 | 0 | 5 000 000 | 11 000 000 | 0 | 11 000 000 |
| 7,50% | Renouvellement annuel | 5 000 000 | 0 | 0 | 5 000 000 | 0 | 5 000 000 |
| 7,75% | Renouvellement trimestriel | 13 000 000 | 0 | 4 500 000 | 8 500 000 | 0 | 8 500 000 |
| | | | | | 0 | | |
| | | | | | 0 | | |
| 6,75% | remboursement semestriel à partir du 16/07/2013 | 1 136 972 | 0 | 1 136 972 | 0 | 0 | |
| | Trimestriellement sur 5 ans dont 6 mois de franchise à partir du 31/12/2018 | | 5 666 667 | 0 | 5 666 667 | 4 333 333 | 1 333 333 |
| TMM+2.5% | Trimestriellement sur 5,5 ans dont 6 mois de franchise à partir du 30/06/2013 | 4 444 444 | 0 | 2 222 222 | 2 222 222 | 0 | 2 222 222 |
| 7,35% | Trimestriellement sur 6 ans et 9 mois dont 6 mois de franchise à partir du 31/12/2015 | 18 333 333 | 0 | 3 666 667 | 14 666 667 | 11 000 000 | 3 666 667 |
| 8,37% | Semestriellement sur 5 ans à partir du mois de juin 2018 | 5 000 000 | 0 | 843 070 | 4 156 930 | 3 241 819 | 915 111 |
| TMM+2.5% | Trimestriellement sur 4 ans et 6 mois | 2 162 523 | 0 | 662 526 | 1 499 997 | 833 329 | 666 668 |
| TMM+2.5% | Trimestriellement sur 4 ans et 6 mois | 1 300 000 | 0 | 400 000 | 900 000 | 500 000 | 400 000 |
| TMM+2% | Trimestriellement sur 5 ans à partir du 30/06/2013 | 125 000 | 0 | 125 000 | 0 | 0 | |
| TMM+2.25% | Trimestriellement sur 5 ans à partir du 30/07/2014 | 900 000 | 0 | 600 000 | 300 000 | | 300 000 |
| TMM+3% | Semestriellement sur 5 ans à partir du 30/09/2018 | | 4 500 000 | 0 | 4 500 000 | 3 500 000 | 1 000 000 |
| 0 | Semestriellement sur 10 ans 2 ans de franchise à partir du 01/03/2021 | | 4 975 000 | | 4 975 000 | 4 975 000 | 0 |
| TMM+2.25% | Trimestriellement sur 3 ans et 9 mois à partir du 25/12/2016 | 606 388 | 0 | 338 055 | 268 334 | 0 | 268 334 |
| TMM+2.25% | Trimestriellement sur 3 ans et 9 mois à partir du 31/03/2016 | 742 980 | 0 | 414 070 | 328 910 | 0 | 328 910 |
| TMM+2.25% | Trimestriellement sur 3 ans et 9 mois à partir du 31/12/2015 | 471 810 | 0 | 177 559 | 294 252 | 0 | 294 252 |
| TMM+2.25% | Trimestriellement sur 3 ans et 9 mois à partir du 31/12/2015 | 711 496 | 0 | 395 805 | 315 691 | 0 | 315 691 |
| TMM+1.75% | Semestriellement sur 7 ans à partir du 15/07/2016 | 2 500 000 | 0 | 1 000 000 | 1 500 000 | 1 000 000 | 500 000 |
| TMM+1.75% | Semestriellement sur 7 ans à partir du 15/07/2016 | 2 500 000 | 0 | 1 000 000 | 1 500 000 | 1 000 000 | 500 000 |
| TMM+1.75% | Semestriellement sur 7 ans à partir du 15/07/2016 | 15 204 729 | 0 | 4 344 208 | 10 860 521 | 6 516 312 | 4 344 208 |
| | | | | | 0 | | |
| | | | | | 0 | | |
| 7,0% | Annuellement sur 5 ans à partir du 31/05/2014 | 5 200 000 | 0 | 5 200 000 | 0 | 0 | |
| TMM+2.25% | Annuellement sur 5 ans à partir du 31/05/2014 | 2 800 000 | 0 | 2 800 000 | 0 | 0 | |
| 7,3% | Annuellement sur 5 ans à partir du 31/07/2015 | 11 600 000 | 0 | 5 800 000 | 5 800 000 | 0 | 5 800 000 |
| TMM+1.9% | Annuellement sur 5 ans à partir du 31/07/2015 | 400 000 | 0 | 200 000 | 200 000 | 0 | 200 000 |
| 7,65% | Annuellement sur 5 ans à partir du 06/08/2016 | 2 520 000 | 0 | 840 000 | 1 680 000 | 840 000 | 840 000 |
| TMM+2.25% | Annuellement sur 5 ans à partir du 06/08/2016 | 1 200 000 | 0 | 400 000 | 800 000 | 400 000 | 400 000 |
| 7,85% | Annuellement sur 7 ans à partir du 06/08/2017 | 13 800 000 | 0 | 2 760 000 | 11 040 000 | 8 280 000 | 2 760 000 |
| 8,0% | Annuellement sur 5 ans à partir du 31/08/2018 | 10 000 000 | 0 | 2 000 000 | 8 000 000 | 6 000 000 | 2 000 000 |
| 8,0% | Annuellement sur 5 ans à partir du 26/12/2018 | 5 000 000 | 0 | 1 000 000 | 4 000 000 | 3 000 000 | 1 000 000 |
| 8,20% | Annuellement sur 5 ans à partir du 23/04/2019 | 0 | 6 550 000 | | 6 550 000 | 5 240 000 | 1 310 000 |
| | | | | | 0 | | |
| | | | | | 0 | | |
| 10,95% | 40 jours du 26/12/2018 au 04/02/2019 | 1 000 000 | | | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 |
| 10,95% | 60 jours du 27/12/2018 au 25/02/2019 | 1 000 000 | | | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 |
| 10,25% | 182 jours du 29/12/2018 au 29/06/2019 | 500 000 | | | 500 000 | 0 | 500 000 |
| 11,00% | 50 jours du 02/12/2018 au 21/01/2019 | 500 000 | | | 500 000 | 0 | 500 000 |
| | | | | | 0 | | |
| | | | 1 600 000 | | 1 600 000 | | 1 600 000 |
| | | 155 859 676 | 23 291 667 | 48 026 153 | 131 125 190 | 60 659 794 | 70 465 396 |

Note 13. Dettes envers la clientèle :

Les dettes envers la clientèle ont atteint 2.435.418DT au 31décembre 2018 contre 2.587.381DT au 31décembre 2017 se détaillant comme suit :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Avances et acomptes reçus des clients | 2 435 418 | 2 587 381 |
| Total | 2 435 418 | 2 587 381 |

Note 14. Fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes envers les fournisseurs totalisent12.077.841DT au 31décembre 2018,contre7.490 .715DT au 31décembre 2017, se détaillant ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|--|------------------------|------------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 70 616 | 188 303 |
| Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing | 9 935 257 | 5 060 058 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 2 071 968 | 2 242 354 |
| Total | 12 077 841 | 7 490 715 |

Note 15. Autres passifs :

Les autres passifs totalisent2.473.130 DT au 31décembre 2018contre 3.133.850DT au 31décembre 2017 se détaillant ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|--|------------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Assurance COMAR | 235 416 | 201 503 | 201 503 |
| Assurance groupe | 57 292 | 48 510 | 48 510 |
| Autres comptes créditeurs | 124 333 | 114 901 | 114 901 |
| C.N.S.S | 198 522 | 187 524 | 187 524 |
| Compte d'attente | 29 022 | 50 111 | 50 111 |
| Diverses charges à payer | 15.2 255 925 | 635 322 (*) | 555 371 |
| Etat, autres impôts et taxes à p | 15.1 275 587 | 508 072 | 508 072 |
| Etat, impôt sur les sociétés à payer | 52 000 | 51 000 | 51 000 |
| Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 138 409 | 153 176 | 153 176 |
| Etat, retenues sur salaires | 59 122 | 79 424 | 79 424 |
| Personnel, autres charges à payer | 132 333 | 240 594 | 240 594 |
| Personnel, provisions pour congés payés | 274 727 | 225 712 | 225 712 |
| Provision pour risques et charges | 638 000 | 638 000 | 638 000 |
| Produit constaté d'avance | 2 442 | 0 | 0 |
| Total | 2 473 130 | 3 133 850 | 3 053 898 |

** Données retraitées pour les besoins de la comparabilité*

15.1. Etat, impôt sur les sociétés à payer :

Ce poste peut être détaillé comme suit :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Impôt sur les sociétés dû | 46 000 | 46 000 |
| Contribution conjoncturelle | 6 000 | 5 000 |
| Dettes (report) d'impôt exigible | 52 000 | 51 000 |

15.2. Diverses charges à payer

Ce poste peut être détaillé comme suit :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Redevances téléphoniques | 0 | 4 875 | 4 875 |
| Honoraires | 120 257 | 60 379 | 60 379 |
| Eau & électricité | 0 | 19 060 | 19 060 |
| Loyers | 47 628 | 97 589 | 97 589 |
| Commissions sur fonds gérés | 84 777 | 168 021 * | 88 070 |
| Autres charges à payer | 3 263 | 285 398 | 285 398 |
| Total | 255 925 | 635 322 | 555 371 |

* Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

Note 16. Capitaux propres :

Les capitaux propres se présentent comme suit :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|--|------------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Capital social | 25 000 000 | 25 000 000 | 25 000 000 |
| Réserve légale (A) | 1 090 204 | 1 090 204 | 1 090 204 |
| Fonds pour risque généraux | 300 000 | 400 000 | 400 000 |
| Réserves pour fonds social (B) | 565 901 | 662 310 | 662 310 |
| Réserves pour réinvestissement exonéré | 3 000 000 | 2 900 000 | 2 900 000 |
| Résultats reportés | -3 088 308 | (933 820) | (933 820) |
| Effet modification comptable | -816 253 | | |
| <i>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</i> | 26 051 543 | 29 118 693 | 29 118 693 |
| Résultat de la période (1) | 1 655 016 | (2 970 741) * | (2 154 488) |
| Total des capitaux propres : (D) | 27 706 560 | 26 147 952 | 26 964 205 |
| Nombre d'actions (2) | 2 500 000 | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Résultat par action (1) / (2) (C) | 0,662 | -1,188 | -0,862 |

* Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(A) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(B) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(C) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé, correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

| | Capital social | Réserve légale | Réserves pour réinv. exonérés | Réserve pour FRGB | Réserves pour fonds social | Effet de modifications comptables | Résultats reportés | Résultat de la période | Total |
|--|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------|------------|
| Solde au 31 décembre 2017 | 25 000 000 | 1 090 204 | 3 000 000 | 300 000 | 662 310 | | -933 820 | -2 154 488 | 26 964 205 |
| Affectation approuvée par l'AGO du juin 2018 | | | | | | | -2 154 488 | 2 154 488 | 0 |
| Distribution de dividendes | | | | | | | | | 0 |
| Dotation fonds social | | | | | | | | | 0 |
| Effet de modifications comptables | | | | | | -816 253 | | | -816 253 |
| Intérêts des prêts accordés sur le fonds social | | | | | | | | | 0 |
| Prélèvements sur fonds social | | | | | -96 409 | | | | -96 409 |
| Résultat de la période close le 31 décembre 2018 | | | | | | | | 1 655 016 | 1 655 016 |
| Solde au 31 décembre 2018 | 25 000 000 | 1 090 204 | 3 000 000 | 300 000 | 565 901 | -816 253 | -3 088 308 | 1 655 016 | 27 706 560 |

Note 17. Produits de leasing :

L'analyse des produits de leasing se présente ainsi :

| | | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|---|------------|------------------------|------------------------|
| <i>Intérêts et revenus assimilés (1)</i> | | 20 248 381 | 19 257 279 |
| Intérêts conventionnels | (A) | 18 482 564 | 19 589 079 |
| Intérêts intercalaires | (B) | 10 643 | 14 837 |
| Préloyers | | 8 499 | 49 007 |
| Intérêts de retard | | 1 486 053 | 848 821 |
| Variation des produits réservés | | 260 622 | -1 244 465 |
| <i>Autres produits sur opérations de leasing (2)</i> | | 1 803 705 | 1 007 799 |
| Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing | | 881 510 | 267 482 |
| Frais de dossier | | 922 195 | 740 317 |
| Total (1)+(2) | (A) | 22 052 086 | 20 265 078 |
| - Encours des crédits | | | |
| . Au début de la période | | 187 694 317 | 191 395 100 |
| . A la fin de la période | | 173 216 630 | 187 694 317 |
| . Moyenne | (B) | 180 455 474 | 189 544 709 |
| - Taux moyen | (A)/(B) | 11,22% | 10,16% |

Note 18. Charges financières nettes :

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|--|------------|------------------------|---------------------------|
| <i>Charges financières des emprunts (1)</i> | (A) | 12 626 658 | 11 465 118 |
| Intérêts et commissions sur emprunts obligataires | | 3 781 822 | 3 735 814 |
| Intérêts des crédits bancaires | | 4 027 542 | 3 001 074 |
| Intérêts des certificats de leasing | | 3 591 087 | 3 156 887 |
| Intérêts sur emprunts extérieurs | | 739 214 | 939 444 |
| Intérêts et commissions sur certificats de dépôt | | 396 387 | 442 692 |
| Résorptions des frais d'émission des emprunts | | 90 608 | 189 207 |
| <i>Autres charges financières nettes (2)</i> | | 255 457 | 425 565 |
| Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | | 205 139 | 425 565 |
| Intérêts sur billets de trésorerie | | 50 318 | 0 |
| Total (1)+(2)+(3) | | 12 882 115 | 11 890 684 |
| - Encours des emprunts | | | |
| . Au début de la période | | 159 359 677 | 166 663 337 |
| . A la fin de la période | | 134 693 673 | 159 359 677 |
| . Moyenne | (B) | 147 026 675 | 163 011 507 |
| - Taux moyen | (A)/(B) | 8,59% | 7,03% |

Note 19. Produits des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève à 416.978DT au 31 décembre 2018 et se détaille ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|--------------------------|---------------------------|---|---------------------------|
| Intérêts sur placements | 400 422 | - | - |
| Produits sur fonds gérés | 16 555 | 33 013 * | 66 000 |
| Total | 416 978 | 33 013 | 66 000 |

** Données retraitées pour les besoins de la comparabilité*

Note 20. Charges de personnel :

Le solde de cette rubrique s'élève à 2.588.830DT au 31 décembre 2018 contre 2.689.073DT, au 31 décembre 2017, se détaillant ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Salaires et compléments de salaires | 1 677 970 | 1 508 355 |
| Charges connexes aux salaires | 343 170 | 407 766 |
| Cotisations de sécurité sociale et frais d'assurance groupe | 457 878 | 664 951 |
| Autres charges | 109 812 | 108 001 |
| Total | 2 588 830 | 2 689 073 |

Note 21. Autres charges d'exploitation :

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017* | Au 31 décembre 2017 |
|---|------------------------|----------------------------|------------------------|
| Divers achats (1) | 119 885 | 144 522 | 144 522 |
| Achat de matières et fournitures | 119 885 | 144 522 | 144 522 |
| Services extérieurs (2) | 424 042 | 346 008 | 346 008 |
| Locations | 217 634 | 189 182 | 189 182 |
| Entretiens et réparations | 22 621 | 17 384 | 17 384 |
| Primes d'assurances | 0 | 10 017 | 10 017 |
| Autres | 183 787 | 129 426 | 129 426 |
| Autres services extérieurs (3) | 1 002 824 | 618 753 | 538 801 |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 270 012 | 115 942 | 115 942 |
| Publicités, publications, relations publiques | 27 239 | 18 906 | 18 906 |
| Cotisations et dons | 21 921 | 12 424 | 12 424 |
| Déplacements, missions et réceptions | 28 579 | 9 613 | 9 613 |
| Frais postaux et de télécommunications | 28 166 | 43 801 | 43 801 |
| Services bancaires et assimilés | 543 441 | 309 115 | 309 115 |
| Commission sur fonds gérés | 83 465 | 108 952 * | 29 000 |
| Charges diverses (4) | 97 000 | 75 000 | 75 000 |
| Jetons de présence | 97 000 | 75 000 | 75 000 |
| Impôts et taxes (5) | 108 570 | 125 758 | 125 758 |
| T.C.L. | 35 473 | 44 032 | 44 032 |
| Droits d'enregistrement et de timbres | 7 314 | 15 925 | 15 925 |
| Autres impôts et taxes | 10 343 | 65 800 | 65 800 |
| Frais de maintenance cassiopée | 55 440 | 0 | 0 |
| Total (1) + (2) + (3) + (4)+(5) | 1 752 321 | 1 310 041 | 1 230 089 |

Note 22. Dotations aux amortissements des immobilisations propres :

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements se détaillent ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 346 337 | 26 579 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 139 141 | 112 903 |
| Total | 485 478 | 139 482 |

Note 23. Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées :

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions et le résultat des créances radiées se détaillent ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 (Retraité) | Au 31 décembre 2017 |
|---|---------------------------|---|---------------------------|
| Dotation aux provisions pour dépréciations des comptes clients | 3 050 314 | 6 626 293 | 6 190 412 |
| Dont : | | | |
| Dotation nette aux provisions à base individuelle | 2 777 020 | | |
| Dotation aux provisions à base collective | 110 000 | | |
| Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes | 163 294 | | |
| Dotation aux provisions pour dépréciations des titres de participation | 16 368 | 267 433 * | 0 |
| Total (1) + (2) + (3) | 3 066 682 | 6 893 725 | 6 190 412 |

* Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

Note 24. Impôt sur les bénéfices :

L'impôt exigible sur les bénéfices a été décompté, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

| | Au 31 décembre | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | 2 018 | 2017 |
| Résultat net de l'exercice | 838 763 | (2 154 488) |
| A réintégrer | | |
| - Impôt sur les sociétés | 52 000 | 46 000 |
| - Dotations aux provisions | 3 050 314 | 5 659 412 |
| - Jetons de présence | 90 000 | 75 000 |
| - Contribution Conjoncturelle | 5 000 | 5 000 |
| - Moins-value de Cession | | 0 |
| A déduire | | |
| Réinvestissements exonérés relatifs aux fo | | - |
| Reprise sur provisions suspens bancaire | (472 000) | |
| <i>Bénéfice fiscal avant provisions</i> | <i>3 564 077</i> | <i>3 538 924</i> |
| Provisions pour créances douteuses déduc | (3050 314) | (6 190 412) |
| Résultat fiscal | (2 047 725) | (2 651 488) |
| Impôt sur les sociétés | 52 000 | 46 000 |

Note 25. Trésorerie :

La trésorerie au 31 décembre 2018 se présente ainsi :

| | Au 31 décembre 2018 | Au 31 décembre 2017 |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| + Avoirs en banques | 3 150 345 | 8 913 125 |
| - Découverts bancaires | -6 293 810 | (10 756 050) |
| + Avoirs en caisse | 323 | 64 |
| Total | (3 143 142) | (1 842 860) |

Note 26. Transactions avec les parties liées :**26.1. Rémunérations et avantages sociaux bénéficiant aux mandataires sociaux :**

Le tableau ci-dessous présente les jetons de présence servis aux administrateurs de l'AIL représentant la BTK.

| | Membres du Conseil d'Administration | |
|--------------------|--|-------------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2018 |
| Jetons de présence | 97 000 | 87 500 |
| TOTAL | 97 000 | 87 500 |

26.2. Relations avec les autres parties liées :

Au cours de la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018, certaines transactions ont été conclues par l'A.I. L avec la société mère et d'autres filiales du groupe BTK. Le détail de ces opérations est récapitulé dans le tableau suivant :

| | BTK | SCIF | UNIVERS INVEST |
|--|------------|------|-------------------|
| Commissions sur tenue du registre des actionnaires | - | | 2 000 |
| Commissions sur versement chèque | | | - |
| Commissions sur virements et versement effets | -391 290 | | - |
| Intérêts et commissions sur découverts bancaires | -207 247 | | |
| Intérêts sur crédits bancaires | -2 162 733 | | - |
| Charges locatives | -128 407 | | - |
| Jetons de présence servis | -56 250 | | - |
| Assurance groupe | -82 272 | | |
| Commissions de gestion du fonds géré | - | | 0 |
| Produit de placement du fonds géré | - | | -84 777 |
| | | | 16 555 |

Note 27. Vérification de la situation fiscale de la société :

La Société a fait l'objet d'une vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les impôts et taxes suivants :

| Impôts | Période |
|------------------------------------|------------------------------------|
| Impôts sur les sociétés | Allant du 01/01/2012 au 31/12/2014 |
| Acomptes provisionnels | Allant du 01/01/2012 au 31/12/2014 |
| Taxes sur la valeur ajoutée | Allant du 01/01/2012 au 31/12/2014 |
| Retenues à la source | Allant du 01/01/2012 au 31/12/2014 |
| Taxes de formation professionnelle | Allant du 01/01/2012 au 31/12/2014 |
| FOPROLOS | Allant du 01/01/2012 au 31/12/2014 |
| Contribution conjoncturelle | Allant du 01/01/2012 au 31/12/2014 |

En date du 08 février 2016, la société a reçu une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 3.143.646 DT dont un principal de 2.070.814 DT et des pénalités de retard de 1.072.832 DT.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société rejetant certains chefs de redressement. Le 13 mars 2017, une réponse a été envoyée par l'administration fiscale rejetant partiellement l'opposition de la société. En date du 28 mars 2017, la société a reformulé son opposition quant à cette réponse. Au 30 juin 2017, une provision pour 500.000 DT est constatée en couverture de ce risque (constatée depuis l'exercice 2016).

Note 28. Engagements Hors bilan :**Note 28.1 Engagements donnés**

Les principaux engagements donnés se détaillent comme suit au 31 décembre 2018 :

| | Au 31 décembre | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Opérations de leasing | 2 490 934 | 1 781 218 |
| Intérêts à courir sur emprunts obligataires | 6 268 200 | 9 268 076 |
| Intérêts à courir sur emprunts BTE | 859 977 | 1 221 451 |
| Intérêts à courir sur emprunts BTL | 105 560 | 417 840 |
| Intérêts à courir sur emprunts BTK | 3 660 706 | 3 929 273 |
| Intérêts à courir sur emprunts AL BARAKA | - | 57 878 |
| Intérêts à courir sur emprunts AMEN BANK | 38 314 | 175 422 |
| Intérêts à courir sur emprunts ATB | 7 928 | 57 524 |
| Intérêt sur emprunts BIRD | 585 000 | 864 187 |
| Intérêt sur emprunts BEI | 171 379 | 319 907 |
| Intérêts à courir sur certificat de leasing | 223 359 | 1 123 826 |
| Total | 14 411 357 | 19 216 601 |

28.2. Engagements reçus :

Les principaux engagements reçus concernent :

| | Au 31 décembre | |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2 018 | 2 017 |
| Garanties réelles reçues des clients | 9 796 254 | 20 775 962 |
| Valeur des biens donnés en leasing | 175 945 220 | 217 613 282 |
| Total | 185 741 474 | 238 389 244 |

Note 29. Evénements postérieurs à la date de clôture :

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 7 mars 2019. Par conséquent ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT GENERAL SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE L'ARAB INTERNATIONAL LEASE (AIL)

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion avec réserve

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers, ci-joints, de la société Arab International Lease, qui comprennent le bilan, l'état des engagements hors bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et des notes annexes y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total bilan de 185 680 432 DT et un résultat net bénéficiaire 1 655 016 DT.

À notre avis, à l'exception des incidences éventuelles du problème décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Fondement de l'opinion avec réserve

L'AIL a engagé un processus de refonte de son système d'information qui a abouti, en date du 01 décembre 2017, à la migration vers un nouveau système d'information. Malgré les efforts et travaux de stabilisation post migration entrepris par la société courant l'exercice 2018, certains travaux relatifs à des fonctionnalités du système se rapportant essentiellement aux modules d'exploitation, comptable et de Reporting, non pu être achevés à la date de clôture et continuent à être menés à la date d'émission de notre rapport.

L'achèvement de l'ensemble de ces travaux pourrait dégager des écarts par rapport aux données de migration et nécessiter éventuellement des ajustements sur états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 .

Il est attendu que les travaux de mise en place de l'ensemble des fonctionnalités comptables et de reporting soient réalisées au cours de l'exercice 2019 ce qui permettra de stabiliser les données de migration.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers" du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Observations :

Par ailleurs, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

- 1- L'AIL a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie portant sur différents impôts et taxes au titre de la période allant du 1er janvier 2012 au 31 décembre 2014. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à 3 143 646 DT dont 2 070 814 DT en principal et 1 072 832 DT des pénalités de retard, le report d'IS a été fixé à 82 573 DT et le report de la TVA a été ramené de 3 339 439 DT à 2 781 663 DT.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société rejetant certains chefs de redressement. Le 13 mars 2017, une réponse a été envoyée par l'administration fiscale rejetant partiellement l'opposition de la société. En date du 28 mars 2017, la société a reformulé son opposition quant à cette réponse.

En date du 12 septembre 2018, l'AIL a déposé auprès de l'unité de contrôle national et des enquêtes fiscales, une demande d'enrôler le dossier devant la commission nationale de conciliation.

Les procédures liées à ce contrôle étant toujours en cours et l'impact définitif ne peut être estimé de façon précise à la date du présent rapport. En couverture de ce risque, l'AIL a constaté une provision pour 500 000 DT.

Rapport de gestion du conseil d'administration

La responsabilité du rapport de gestion du conseil d'administration incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existé une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du conseil d'administration semble autrement compter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

À l'exception de la situation décrite dans le paragraphe « Fondement de l'opinion avec réserve », nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le conseil d'administration de la société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune solution réaliste ne s'offre à elle,

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit

toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. À ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous avons identifié un certain nombre de faiblesses dans le système de contrôle interne ayant impacté notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-dessus. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction de la société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 07 Mars 2019

Les commissaires aux comptes

P / G.A.C – CPA International
Chiheb GHANMI

P / Consulting & Financial Firm
Walid BEN AYED

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCISE CLOS AU 31 DECEMBRE 2018

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE L'ARAB INTERNATIONAL LEASE - A.I.L

En application des dispositions de l'article **62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016** relative aux banques et aux établissements financiers (loi bancaire) et des articles **200 (nouveau)** et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

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

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (*autres que les rémunérations des dirigeants*)

- Avec la société de recouvrement "El ISTIFA"

Courant l'année 2018, l'AIL a procédé à la cession d'un lot de créances au profit de la société de recouvrement « El ISTIFA ». Les dossiers cédés totalisent un engagement de 4 566 916 dinars, qui est totalement couvert par des provisions et des agios réservés. Le prix de cession est fixé au dinar symbolique par créance.

Cette convention a été autorisée par les conseil d'administration réunit en date du 12/07/2018 et du 26/10/2018.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (*autres que les rémunérations des dirigeants*)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 dont voici les modalités et les principaux volumes réalisés :

a. Avec la structure de l'Audit interne de la BTK :

L'A.I.L a conclu en 2017 une convention de délégation de l'activité du contrôle périodique à la structure de l'audit interne de la BTK. La prestation effectuée par les équipes de la BTK peut faire l'objet d'une facturation sous réserve de la conclusion d'une convention de prestations intellectuelles séparée entre les deux sociétés. Le prestataire bénéficiera, sur la base de justificatifs, d'une prise en charge des frais, débours et dépenses engagés par ses équipes dans 1e cadre de l'exécution desdites prestations. Au titre de cette convention, aucune facturation n'a en lieu en 2018.

b. Avec la Banque Tuniso Koweitienne « BTK » :

Convention de partenariat commercial :

En date du 16 novembre 2012, l'AIL a conclu une convention avec la BTK, ayant pour objet de fixer les droits et les obligations des parties prenantes dans le cadre de leur partenariat sur la mise en place de financement de crédit-bail mobilier ou de crédit-bail immobilier avec option d'achat, pour le compte de clients ou de prospects de la BTK.

La rémunération de la BTK est composée de deux types de commissions, à savoir :

- Une commission commerciale dite commission d'apport, dont le taux d'intéressement est calculé en fonction du taux d'intérêt à appliquer au client :

| Taux d'intérêt | Taux de commission |
|------------------------|--------------------|
| $9\% \leq T < 10.92\%$ | 0.5% |
| $T < 9\%$ | 0.35% |

D'un commun accord, le montant de la commission est révisable semestriellement.

- Une commission égale à 50% des frais de dossiers facturés par l'AIL.

Au titre de cette convention, aucune charge n'a été facturée au titre de l'exercice 2018.

Conventions de location :

- En 2012, la BTK a réservé dans son agence de Nabeul, au profit de l'AIL, un local d'une superficie de 35 m². La convention de location a été signée en 2013, pour un loyer mensuel initial de 1 000 DT en hors taxes, avec une augmentation annuelle de 5%,
- Le 5 avril 2002, l'AIL a conclu avec la BTK un contrat de location d'un local abritant son siège social.

Au cours de l'exercice 2018, la charge locative, supportée par l'AIL au titre de ces conventions a totalisé 128 407 DT en hors taxes.

Autres conventions :

La BTK procède trimestriellement au règlement des cotisations d'assurance groupe du personnel de l'AIL. Le montant refacturé courant 2018 s'élève à 82 272 DT en hors taxes.

c. Avec l'Univers Invest SICAR :

Trois conventions de gestion de Fonds à Capital Risque ont été signées le 21 juin 2013, le 23 juillet 2014 et le 25 juin 2015 entre l'Univers Invest SICAR et l'AIL, en vertu desquelles cette dernière a mis à la disposition de l'Univers Invest SICAR des Fonds à Capital Risque d'un montant global de 3 000 000 DT.

En rémunération de sa gestion de ces fonds l'Univers Invest SICAR perçoit :

- Une rémunération annuelle fixe de 2,5% HTVA, prélevée sur la base de la valeur nominale des fonds à la fin de chaque exercice, payée préalablement à la déduction de tous autres frais et commissions ;
- Une commission de performance, pour chaque fonds, égale à 15% des plus-values réalisées ;
- Une commission de rendement, pour chaque fonds, égale à 15% des produits des placements réalisés par le fonds.

La charge relative à l'exercice 2018 est de 84 777 DT en hors taxes.

d. Avec la SCIF :

En date du 17 avril 2008, la SCIF a conclu avec l'AIL une convention de tenue du registre des actionnaires. La rémunération annuelle de la SCIF est de 2 000 DT.

Les charges constatées courant l'exercice 2018 s'élèvent à 2 000 DT en hors taxes.

C – Obligations et engagements de la société envers les dirigeants:

C.1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II &5 du code des sociétés commerciales, se détaillent comme suit :

1. Le conseil d'administration du 21 décembre 2017 a nommé Monsieur Abdessattar Ben GHEDIFA en tant que directeur général de l'AIL, et ce à compter dudit conseil et pour la période restante du mandat du directeur général sortant, soit jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2017.

Le conseil d'administration du 30 Avril 2018 a renouvelé le mandat du M Abdessater Ben GHEDIFA en tant que directeur général de l'AIL.

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général au titre de l'année 2018, y compris les charges patronales s'élèvent à 128 586. Par ailleurs, le Directeur général Bénéficie d'une voiture de fonction et des charges y afférentes.

Ces rémunérations et avantages n'ont pas été approuvé par le conseil d'administration

2. Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence proposés annuellement par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée Générale ordinaire.

C.2- Les obligations et engagements de l'AIL envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers clos le 31 décembre 2018, se présentent comme suit:

En dinars

| | Le Directeur Général | | Membres du Conseil d'administration | |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| | Charges de l'exercice | Passifs au 31/12/2018 | Charges de l'exercice | Passifs au 31/12/2018 |
| Salaires, primes et avantages servis y compris les charges sociales et fiscales | 128 586 | - | - | - |
| Jetons de présence | - | - | 97 000 | 87 500 |
| TOTAL | 128 586 | - | 97 000 | 87 500 |

Par ailleurs et en dehors de ces opérations, nous vous informons que nous n'avons pas eu connaissance d'autres conventions conclues au cours de l'exercice, et nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 07 Mars 2019

Les commissaires aux comptes

P / G.A.C – CPA International

Chiheb GHANMI

P / Consulting & Financial Firm

Walid BEN AYED

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE ALLÉGÉE « CDC CROISSANCE 1 »
ARRÊTÉE AU 31/12/2018**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2018**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du **13 Mai 2015**, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2018**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **28.813.649 DT** et une valeur liquidative égale à **9.604,550 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** » au **31 décembre 2018**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Paragraphe d'observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCPR CDC CROISSANCE 1 des normes prudentielles prévues par le règlement intérieur. De cette appréciation, il ressort que le FCPR CDC CROISSANCE 1 a placé, au 31/12/2018, 15,62% de son actif net en titres de participations dans la société KURIAT PALACE. En conséquence, le seuil de 15% autorisé, tel que prévu par le paragraphe 1.3.4 du règlement intérieur, a été dépassé.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** ».

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit

toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport.

Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque « **CDC CROISSANCE I** ».

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI


Managing Partner
FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG
6, Rue de Fiyal-Les Berges du Lac II-1053-Tunis
MF: 810863T/A/N/000 - RC: B148992002
Tél: 71.194.344 / Fax: 71.194.320
E-mail: tn_fmfbz@kpmg.com

BILAN
(Unité : en dinars)

| ACTIF | Notes | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| AC 1 - Portefeuille titres | AC 1 | 11 737 690 | 3 706 890 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 6 800 000 | 490 000 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 4 937 690 | 3 216 890 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | AC 2 | 7 098 737 | 4 566 225 |
| a - Placements monétaires | | 6 953 533 | 0 |
| b - Disponibilités | | 145 204 | 4 566 225 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | AC 3 | 6 244 | 10 707 |
| AC 4 - Autre Actifs | AC 4 | 10 000 000 | 21 000 000 |
| TOTAL ACTIF | | 28 842 670 | 29 283 822 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | PA 1 | 17 850 | 8 925 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | PA 2 | 11 171 | 30 |
| TOTAL PASSIF | | 29 021 | 8 955 |
| CP 1 - Capital | CP 1 | 30 000 000 | 30 000 000 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | -1 186 351 | -725 133 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | -725 133 | -275 069 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | -461 218 | -450 064 |
| ACTIF NET | | 28 813 649 | 29 274 867 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 28 842 670 | 29 283 822 |

ETAT DE RESULTAT
(Unité : en dinars)

| | Notes | Période du 01.01.18 au 31.12.18 | Période du 01.01.17 au 31.12.17 |
|--|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| PR 1 - Revenus du portefeuille titres | PR1 | 230 800 | 193 696 |
| a - Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 230 800 | 193 696 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | PR2 | 239 477 | 205 825 |
| Revenus des placements monétaires | | 239 477 | 205 825 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 470 277 | 399 520 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements (-) | CH1 | -901 427 | -849 273 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | -431 151 | -449 753 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| CH 2 - Autres charges (-) | CH2 | -30 068 | -311 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | -461 218 | -450 064 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | -461 218 | -450 064 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) (-) | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 0 | 0 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | | -461 218 | -450 064 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Unité : en dinars)

| | Période du 01.01.18 au 31.12.18 | Période du 01.01.17 au 31.12.17 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</u> | - | - |
| | <u>-461 218</u> | <u>-450 064</u> |
| a - Résultat d'exploitation | -461 218 | -450 064 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0 | 0 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| d - Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| <u>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| <u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | <u>0</u> | <u>10 000 000</u> |
| a- Souscriptions | <u>0</u> | <u>10 000 000</u> |
| Capital | 0 | 10 000 000 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b- Rachats | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -461 218 | 9 549 936 |
| <u>AN 4 - ACTIF NET</u> | | |
| a - en début d'exercice | 29 274 867 | 19 724 931 |
| b - en fin d'exercice | 28 813 649 | 29 274 867 |
| <u>AN 5 - NOMBRE DE PARTS</u> | | |
| a - en début d'exercice | 3 000 | 2 000 |
| b - en fin d'exercice | 3 000 | 3 000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 9 604,550 | 9 758,289 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -1,575% | -1,056% |

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

Le fonds « FCPR CDC CROISSANCE 1 » est un fonds commun de placement à risque, régi par le code des organismes de placement collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2012-891 du 24 Juillet 2012 portant application des dispositions de l'article 22 ter et l'article 22 quarter du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « CDC GESTION » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, n°71-2015 en date du 29 Décembre 2015.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession ou de sa cession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres et quasi fonds propres des sociétés établies en Tunisie et non cotées à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis à l'exception de celles exerçant dans le secteur immobilier relatif à l'habitat telles que prévues par l'article 22 bis (nouveau) du Code des Organismes de Placement Collectif.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le FCPR CDC CROISSANCE 1 porte sur un montant projeté de 50.000.000 DT. La première période de souscription porte sur un montant de 30.000.000 DT. **Au 31/12/2018**, il a été souscrit à hauteur de 30.000.000 DT, libérés à raison de 20.000.000 DT.

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

Le fonds FCPR CDC CROISSANCE 1 est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant CDC GESTION.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2018**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les obligations convertibles en actions, les comptes courants associés et les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées*

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

Pour déterminer le montant de cette Juste Valeur, la Société de Gestion recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement.

3.3- *Evaluation des autres placements*

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

3.4- *Cession des placements*

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

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

NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 11.737.690 DT et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2018 | % actif net | % de l'actif libéré | % de l'actif souscrit | Provisions au 31.12.2018 | Valeur nette au 31.12.2018 |
|--|----------------|--------------------|----------------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 6 800 000 | 6 800 000 | 23,60% | 34,00% | 22,67% | 0 | 6 800 000 |
| Actions des sociétés non cotées : | | | | | | | | |
| Draxon Holding | 49 000 | 490 000 | 490 000 | 1,70% | 2,45% | 1,63% | 0 | 490 000 |
| Variétés Industrielles | 150 000 | 1 810 000 | 1 810 000 | 6,28% | 9,05% | 6,03% | 0 | 1 810 000 |
| Kuriat Palace | 45 000 | 4 500 000 | 4 500 000 | 15,62% | 22,50% | 15,00% | 0 | 4 500 000 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 4 500 000 | 4 937 690 | 17,14% | 24,69% | 16,46% | 0 | 4 937 690 |
| Obligations Convertibles en Actions (O.C.A) : | | | | | | | | |
| Draxon Holding | 301 000 | 3 010 000 | 3 424 928 | 11,89% | 17,12% | 11,42% | 0 | 3 424 928 |
| Variétés Industrielles | 149 000 | 1 490 000 | 1 512 762 | 5,25% | 7,56% | 5,04% | 0 | 1 512 762 |
| TOTAL | | 11 300 000 | 11 737 690 | 40,74% | 58,69% | 39,13% | 0 | 11 737 690 |

AC2 : Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 7.098.737 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.2018 | Solde au 31.12.2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Placements monétaires | | |
| Certificats de dépôt (a) | 7 000 000 | 0 |
| Intérêts précomptés sur Certificats de Dépôts | -63 544 | 0 |
| Intérêts courus sur Certificats de Dépôts | 17 077 | 0 |
| | 6 953 533 | 0 |
| Disponibilités | | |
| Dépôts à vue | 145 204 | 4 566 225 |
| | | |
| Total | 7 098 737 | 4 566 225 |

(a) Les certificats de dépôts se détaillent comme suit :

| BANQUE | Montant | Date échéance | Taux | Prix de revient |
|--------|------------------|---------------|--------|------------------|
| AB | 4 500 000 | 13/01/2019 | 9,25% | 4 481 595 |
| BNA | 1 500 000 | 14/03/2019 | 13,21% | 1 461 637 |
| AB | 1 000 000 | 23/01/2019 | 10,25% | 993 225 |
| | 7 000 000 | | | 6 936 456 |

AC3 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 6.244 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.2018 | Solde au 31.12.2017 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Intérêts à recevoir sur dépôts à vue | 6 244 | 10 707 |
| | | |
| Total | 6 244 | 10 707 |

AC4 : Autres Actifs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 10.000.000 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.2018 | Solde au 31.12.2017 |
|--|------------------------|------------------------|
| Souscripteurs de parts – Capital souscrit non libéré | 10 000 000 | 21 000 000 |
| | | |
| Total | 10 000 000 | 21 000 000 |

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 17.850 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.2018 | Solde au 31.12.2017 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| | | |
| Frais du Dépositaire | 17 850 | 8 925 |
| | | |
| Total | 17 850 | 8 925 |

PA2 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 11.171 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.2018 | Solde au 31.12.2017 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
| | | |
| Autres créditeurs | 15 | 30 |
| Etat, retenue à la source | 11 156 | 0 |
| | | |
| Total | 11 171 | 30 |

PR1 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 230.800 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2017 au 31/12/2017 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | | |
| Intérêts courus sur OCA – Draxon Holding | 208 038 | 193 696 |
| Intérêts courus sur OCA – Variétés industrielles | 22 762 | 0 |
| | | |
| Total | 230 800 | 193 696 |

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 239.477 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2017 au 31/12/2017 |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | | |
| Intérêts sur certificats de dépôts | 207 256 | 179 073 |
| Intérêts sur compte à terme | 32 221 | 26 752 |
| | | |
| Total | 239 477 | 205 825 |

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 901.427 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2017 au 31/12/2017 |
|------------------------------|--|--|
| Rémunération du Gestionnaire | 892 502 | 840 348 |
| Rémunération du dépositaire | 8 925 | 8 926 |
| Total | 901 427 | 849 273 |

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 30.068 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2017 au 31/12/2017 |
|--|--|--|
| Services bancaires & assimilés | 183 | 191 |
| Autres impôts et taxes | 135 | 120 |
| Charges diverses de gestion courante (a) | 29 750 | 0 |
| Total | 30 068 | 311 |

(a) Il s'agit de la refacturation des frais de due diligence supportés initialement par la CDC Gestion.

CP1 : Note sur le capital

| Capital souscrit au 31.12.2017 | |
|---------------------------------------|------------|
| Montant | 30 000 000 |
| Nombre des parts émises | 3 000 |
| Nombre de copropriétaires | 1 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant | 0 |
| Nombre des parts émises | 0 |
| Nombre de copropriétaires | 0 |
| Rachats effectués | |
| Montant | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 |
| Nombre de copropriétaires sortants | 0 |
| Capital souscrit au 31.12.2018 | |
| Montant | 30 000 000 |
| Nombre de parts | 3 000 |
| Nombre de porteurs de parts | 1 |

| Libellé | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|--|--------------------------|---------------------------|
| Capital Début de période au 31.12.2017 | 30 000 000 | 30 000 000 |
| <i>Souscription de la période</i> | 0 | 0 |
| <i>Rachat de la Période</i> | 0 | 0 |
| | | |
| Autres Mouvements | 0 | -1 186 351 |
| <i>Variation des plus ou moins-value latentes sur titres</i> | 0 | 0 |
| <i>Plus ou moins-values réalisées sur titres</i> | 0 | 0 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice antérieur</i> | | -725 133 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i> | | -461 218 |
| Montant Fin de période au 31.12.2018 | 30 000 000 | 28 813 649 |

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au 31/12/2018 se détaillent ainsi :

| Désignation | Montant garantie 31.12.2018 | % garantie |
|--|-----------------------------|------------|
| <u>Engagements reçus : Garantie SOTUGAR</u> | 0 | 0% |
| <u>Engagements donnés : Accords de financement donnés</u> | | |
| Accords de financement donnés (En DT) | 12 050 000 | |

5-2 Données par part et ratios pertinents

| Données par part | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 156,759 | 133,173 |
| Charges de gestion des placements | -300,476 | -283,091 |
| Revenus nets des placements | -143,717 | -149,918 |
| Autres produits | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | -10,023 | -0,104 |
| Résultat d'exploitation (1) | -153,739 | -150,021 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,000 | 0,000 |
| Sommes distribuables de l'exercice | -153,739 | -150,021 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 0,000 | 0,000 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0,000 | 0,000 |
| Frais de négociation | 0,000 | 0,000 |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | 0,000 | 0,000 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | -153,739 | -150,021 |
| Droits de sortie | 0,000 | 0,000 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,000 | 0,000 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,000 | 0,000 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,000 | 0,000 |
| Valeur liquidative | 9 604,550 | 9 758,289 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / actif net moyen | -3,10% | -2,90% |
| Autres charges / actif net moyen | -0,10% | 0,00% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | -1,59% | -1,54% |
| ACTIF NET MOYEN | 29 044 258 | 24 499 899 |

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCPR CDC COISSANCE 1 est confiée à la société CDC GESTION conformément à l'orientation définie pour le Fonds. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR.

Les frais de gestion annuels sont fixés à 2.5% HT pour les montants souscrits par les porteurs de Parts, pendant la période d'investissement. Au-delà de cette période, les frais de gestion seront fixés à 2.5% HT des montants investis diminués des montants restitués aux investisseurs en principal ainsi que des pertes définitives.

Les frais de Gestion sont facturés par le Gestionnaire au Fonds trimestriellement et d'avance, à l'exception de la première facturation qui couvrira une période inférieure ou égale à trois mois permettant de faire coïncider les dates de facturation avec les trimestres et les années calendaires.

En cas de libération de capital en milieu d'année, les frais de Gestion seront calculés au prorata temporis.

5-4 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. La rémunération du dépositaire sera égale à 0,02% HT du montant de l'actif net du fonds avec un minimum annuel de Sept Mille Cinq Cent Dinars (7.500 DT) HT et un plafond de Douze Mille Cinq Cent Dinars (12.500 DT) HT payable d'avance au début de chaque exercice.

5-5 Autres frais

Les Autres Frais Supportés par le Fond se présentent comme suit :

(I) Les Frais liés à des prestations externes : Ces Frais couvrent les prestations et services d'expertise approuvés par le Comité d'investissement et qui sont liés directement aux dossiers d'investissement ou de désinvestissement.

(II) Les Frais d'enregistrement et les frais et les dépenses d'assurance.

Le montant cumulé des autres frais ne peut dépasser une limite annuelle de 1% hors taxe du montant des souscriptions.

Le Comité consultatif peut lever la limite indiquée ci-dessus suite à une demande formulée par le gestionnaire.

Les Autres Frais Supportés par la société de gestion se présentent comme suit :

(I) Les honoraires du Commissaire aux Comptes seront à la charge du Gestionnaire.

(II) Les redevances du CMF seront à la charge du Gestionnaire.