



# Bulletin Officiel

N° 5851 Mercredi 08 Mai 2019

www.cmf.tn

— 24<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## COMMUNIQUES DU CMF

### CHANGEMENT DE DIRIGEANTS

|                        |   |
|------------------------|---|
| ATTIJARI INTERMEDIAIRE | 2 |
| STB FINANCES           | 2 |

### AVIS DE SOCIETES

#### EMPRUNT OBLIGATAIRE WIFAK INTERNATIONAL BANK SELON LES PRINCIPES DE LA FINANCE ISLAMIQUE 2019-1

|                          |      |
|--------------------------|------|
| WIFAK INTERNATIONAL BANK | 3-12 |
|--------------------------|------|

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE (SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE)

|                   |       |
|-------------------|-------|
| ADVANS TUNISIE SA | 13-17 |
|-------------------|-------|

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE (SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE)

|   |       |
|---|-------|
| BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE - BTK - GROUPE BPCE - | 18-23 |
|---|-------|

#### EMISSION DE TITRES PARTICIPATIVES

|            |       |
|------------|-------|
| BEST LEASE | 24-26 |
|------------|-------|

#### AUGMENTATIONS DE CAPITAL

|  |       |
|--|-------|
| SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES - SAH -   | 27-31 |
| SOCIETE LAND'OR                          | 32-37 |
| BANQUE NATIONALE AGRICOLE - BNA -        | 38-43 |
| COMMUNIQUE ARAB TUNISIAN LEASE - ATL -   | 44    |
| AUGMENTATION ARAB TUNISIAN LEASE - ATL - | 45-49 |

#### EMISSIONS D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

|   |       |
|---|-------|
| TUNISIE LEASING ET FACTORING « TLF 2019-1 » | 50-55 |
| ATTIJARI LEASING « 2019-1 »                 | 56-60 |

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| TUNISIE SICAV               | 61 |
| SICAV PLUS                  | 61 |
| LA GENERALE OBLIG- SICAV    | 62 |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | 62 |

#### INFORMATIONS POST AGO

|   |       |
|---|-------|
| FINACORP OBLIGATAIRE SICAV                                | 63    |
| BANQUE NATIONALE AGRICOLE - BNA                           | 64-68 |
| AL AMANA TAKAFUL  | 69-74 |
| SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - STAR | 75-79 |
| SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE - STB                        | 80-83 |

#### PAIEMENTS DE DIVIDENDES

|                            |    |
|----------------------------|----|
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | 84 |
| ATTIJARI FCP CEA           | 84 |
| ATTIJARI FCP DYNAMIQUE     | 85 |

#### MODIFICATION DE LA COMPOSITION DU COMITE DE GESTION

|                              |    |
|------------------------------|----|
| MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV | 85 |
|------------------------------|----|

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

86-87

#### ANNEXE I

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

#### ANNEXE II

##### ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- FCPR FONDS DE DEVELOPPEMENT REGIONAL
- AIRLINES FCP VALEURS CEA
- FCP VALEURS MIXTES
- FCP SMART EQUITY 2

AVIS DU CMF

## بلاغ

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنّ مجلسها المجتمع بتاريخ 16 أفريل 2019 قد قرّر الموافقة على تعيين السيد ة ليلي بسطانجي لمدية عامة جديدة لشركة الوساطة بالبورصة " التجاري للوساطة " .

2019 - AC - 017

## بلاغ

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنّ مجلسها المجتمع بتاريخ 16 أفريل 2019 قد قرّر الموافقة على تعيين السيد كريم بوزقرو لمدية عام جديد لشركة الوساطة بالبورصة " STB Finance " .

2019 - AC - 018

## 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. Ce prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers relatifs à l'exercice 2018 de l'émetteur tels qu'approuvés par l'assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 30 Avril 2019 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 pour tout placement sollicité après le 20 Juillet 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 Wifak International Bank selon les principes de la finance islamique 2019-1 »

#### I. Décision à l'origine de l'opération

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Wifak International Bank réunie le **25/12/2018**, a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires selon les principes de la finance islamique et/ou Sukuk islamiques pour un montant global de **150 Millions de Dinars**, à émettre dans un délai maximal de **3 ans**, et a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les dates, les durées, les montants, les taux, les modalités et les conditions de ces émissions selon la situation du marché financier.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **29/03/2019**, a décidé d'émettre un ou plusieurs emprunts et de déléguer le pouvoir à la Direction Générale de fixer le montant ainsi que les caractéristiques de l'émission et ce, pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale, réunie le **10/04/2019** a décidé d'émettre un emprunt obligataire selon les principes de la finance islamique, tel qu'approuvé par le comité charaïque de la banque en date du **19/04/2019** ayant les conditions suivantes :

**Montant : 10 MDT** susceptible d'être porté à **20 MDT** ;

| Catégories | Durée | Taux de profit estimé <sup>1</sup>                  | Amortissement par obligation   |
|------------|-------|---|--|
| <b>A</b>   | 5 ans | Taux estimé : 10,25%<br>Complément variable : 0,25% | Amortissement trimestriel constant à partir du 1 <sup>er</sup> trimestre     |
| <b>B</b>   | 5 ans | Taux estimé: 10,50%<br>Complément variable : 0,25%  | Amortissement Annuel Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année  |
| <b>C</b>   | 7 ans | Taux estimé: 10,75%<br>Complément variable : 0,25%  | Amortissement semestriel constant à partir du 1 <sup>er</sup> semestre       |
| <b>D</b>   | 7 ans | Taux estimé: 11,00%<br>Complément variable : 0,25%  | Amortissement Annuel Constant par 1/7 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année. |

<sup>1</sup> La rémunération de ces obligations est composée d'une partie fixe payée et d'un complément variable. Elle est adossée à un actif sous-jacent d'un portefeuille IJARA relatif à chaque maturité.

- Suite -

## **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions à cet emprunt obligataire seront ouvertes le **10/05/2019** et clôturées au plus tard le **30/06/2019**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des obligations émises, soit un maximum de 200 000 obligations.

**En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 10 000 000 DT** à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30/06/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

**En cas de placement d'un montant inférieur à 10 000 000 DT** à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30/06/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **31/07/2019** avec maintien de la date unique de jouissance en profits. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

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

## **Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public**

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **10/05/2019** aux guichets de Maxula Bourse-Intermédiaire en Bourse, Rue du Lac Léman Centre Nawrez - 1053 Les Berges du Lac et aux guichets de toutes les agences de la Wifak International Bank ainsi que son siège Social, sis à l'avenue Habib Bourguiba, 4100, Médenine.

## **But de l'émission**

L'émission d'un emprunt obligataire, selon les principes de la finance islamique, a pour finalité d'améliorer l'adéquation entre les maturités des ressources et des emplois.

En outre, l'objectif de la présente émission est de :

- Satisfaire les demandes de la clientèle en matière de financements et réaliser les objectifs prévus ;
- Renforcer les ressources stables de la banque pour aboutir à un ratio de liquidité supérieur à 100% ;
- Financer le budget d'investissement. En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu durant les 3 prochaines années est de 150 millions de dinars.

- Suite -

## II. Caractéristiques des titres émis

|  |   |
|--|---|
| <b>Dénomination de l'emprunt</b>                       | «Emprunt Obligataire Wifak International Bank selon les principes de la finance islamique 2019 -1»  |
| <b>Nature des titres</b>                               | Titres de créance émis selon les principes de la finance islamique.   |
| <b>Forme des obligations</b>                           | Nominatives   |
| <b>Catégorie des titres</b>                            | Ordinaires  |
| <b>Modalité et délais de délivrance des titres</b>     | Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations souscrites, délivrée par l'intermédiaire en Bourse Maxula Bourse.<br>L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie et la quantité y afférente. |
| <b>Législation sous laquelle les titres sont créés</b> | Les obligations sont soumises aux règles et textes régissant les obligations, soit « le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations ».   |

### **Date de jouissance:**

La date unique de jouissance en profits pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **30/06/2019** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

### **Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

### **Rémunération annuelle :**

La rémunération de ces obligations est composée d'une partie fixe et d'un complément variable. Elle est adossée à un actif sous-jacent d'un portefeuille IJARA relatif à chaque maturité dont le rendement sera partagé selon des clés de répartitions fixées au préalable.

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

La rémunération des obligations de la catégorie **A** est adossée à un portefeuille IJARA ayant un rendement moyen net estimé de **12%** et sera servi selon une clé de répartition de **85,42%** pour les porteurs des obligations et de **14,58%** pour les actionnaires.

**Partie fixe** : Il s'agit d'un taux de rémunération annuel brut estimé de **10,25%**, (soit un taux de rémunération trimestriel brut estimé à **2,5625%**) payable vers la fin de chaque trimestre, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque

- Suite -

- obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits seront servis.
- **Complément variable** : Chaque profit qui excède le rendement moyen net estimé de l'actif sous-jacent de **12%** sera partagé selon les mêmes clés de répartition définies ci-haut **85,42%** revenant aux porteurs des obligations et **14,58%** revenant aux actionnaires.

A cet effet, le complément variable servi aux porteurs des obligations ne pouvant pas excéder un taux maximum brut de **0,25% payé annuellement** et calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits sont servis. Ainsi, le profit dépassant ce plafond, reviendra à la banque en tant que bonus au titre de la performance réalisée.

Par ailleurs, ce profit dépassant le plafond pourrait servir à la constitution d'un fonds de réserve permettant de couvrir la sous performance éventuelle du portefeuille IJARA.

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

La rémunération des obligations de la catégorie **B** est adossée à un portefeuille IJARA ayant un rendement moyen net estimé de **12%** et sera servi selon une clé de répartition de **87,50%** pour les porteurs des obligations et de **12,50%** pour les actionnaires.

- **Partie fixe** : Il s'agit d'un taux de rémunération annuel brut estimé de **10,50%** payable vers la fin de chaque année, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits seront servis.
- **Complément variable** : Chaque profit qui excède le rendement moyen net estimé de l'actif sous-jacent de **12%** sera partagé selon les mêmes clés de répartition définies ci-haut **87,50%** revenant aux porteurs des obligations et **12,50%** revenant aux actionnaires.

A cet effet, le complément variable servi aux porteurs des obligations ne pouvant pas excéder un taux maximum brut de **0,25% payé annuellement** et calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits seront servis. Ainsi, le profit dépassant ce plafond, reviendra à la banque en tant que bonus au titre de la performance réalisée. Par ailleurs, ce profit dépassant le plafond pourrait servir à la constitution d'un fonds de réserve permettant de couvrir la sous performance éventuelle du portefeuille IJARA.

#### - Pour la catégorie C d'une durée de 7 ans :

La rémunération des obligations de la catégorie **C** est adossée à un portefeuille IJARA ayant un rendement moyen net estimé de **12,5%** et sera servi selon une clé de répartition de **86,00%** pour les porteurs des obligations et de **14,00%** pour les actionnaires.

- Suite -

- **Partie fixe** : Il s'agit d'un taux de rémunération annuel brut estimé de **10,75%**, (soit un taux de rémunération semestriel brut estimé à **5,3750%**) payable vers la fin de chaque semestre, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits seront servis.
- **Complément variable** : Chaque profit qui excède le rendement moyen net estimé de l'actif sous-jacent de **12,5%** sera partagé selon les mêmes clés de répartition définies ci-haut **86,00%** revenant aux porteurs des obligations et **14,00%** revenant aux actionnaires.

A cet effet, le complément variable servi aux porteurs des obligations ne pouvant pas excéder un maximum de **0,25% payé annuellement** et calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits seront servis. Ainsi, le profit dépassant ce plafond, reviendra à la banque en tant que bonus au titre de la performance réalisée.

Par ailleurs, ce profit dépassant le plafond pourrait servir à la constitution d'un fonds de réserve permettant de couvrir la sous performance éventuelle du portefeuille IJARA.

#### - Pour la catégorie D d'une durée de 7 ans :

La rémunération des obligations de la catégorie **D** est adossée à un portefeuille IJARA ayant un rendement moyen net estimé de **12,5%** et sera servi selon une clé de répartition de **88,00%** pour les porteurs des obligations et de **12,00%** pour les actionnaires.

- **Partie fixe** : Il s'agit d'un taux de rémunération annuel brut estimé à **11,00%** payable vers la fin de chaque année, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits seront servis.
- **Complément variable** : Chaque profit qui excède le rendement moyen net estimé de l'actif sous-jacent de **12,5%** sera partagé selon les mêmes clés de répartition définies ci-haut **88,00%** revenant aux porteurs des obligations et **12,00%** revenant aux actionnaires.

A cet effet, le complément variable servi aux porteurs des obligations ne pouvant pas excéder un maximum de **0,25% payé annuellement** et calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les profits seront servis. Par ailleurs, ce profit dépassant le plafond pourrait servir à la constitution d'un fonds de réserve permettant de couvrir la sous performance éventuelle du portefeuille IJARA.

#### **Amortissement et remboursement**

Les obligations émises relatives à la catégorie A feront l'objet d'un amortissement trimestriel constant par un vingtième de la valeur nominale, soit **5 DT** par obligation

- Suite -

cet amortissement commencera au premier trimestre, suivant la date de clôture des souscriptions.

Les obligations émises relatives à la catégorie B feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit **20 DT** par obligation. Cet amortissement commencera à la première année, suivant la date de clôture des souscriptions.

Les obligations émises relatives à la catégorie C feront l'objet d'un amortissement semestriel constant par un quatorzième de la valeur nominale soit **7,143 DT** par obligation. Cet amortissement commencera au premier semestre, suivant la date de clôture des souscriptions.

Les obligations émises relatives à la catégorie D feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un septième de la valeur nominale, soit **14,286 DT** par obligation. Cet amortissement commencera la première année, suivant la date de clôture des souscriptions.

L'emprunt sera amorti en totalité le **30/06/2024** pour les catégories A et B, et le **30/06/2026** pour les catégories C et D.

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

**Taux de Profit** :

- **Pour la catégorie A** : taux estimé de **10,25%** brut l'an (Taux trimestriel estimé : **2,5625%**) et un complément variable de **(0,25%) payé annuellement**.
- **Pour la catégorie B** : taux estimé de **10,50%** brut l'an et un complément variable de **(0,25%) payé annuellement**.
- **Pour la catégorie C** : taux estimé de **10,75%** brut l'an (Taux semestriel estimé : **5,3750%**) et un complément variable de **(0,25%) payé annuellement**.
- **Pour la catégorie D** : taux estimé de **11,00%** brut l'an et un complément variable de **(0,25%) payé annuellement**.

**Paiement** : Le paiement des profits et le remboursement du capital dû, pour les différentes catégories de la présente émission, seront effectués comme ainsi :

**Pour la catégorie A** : Le paiement trimestriel des profits ainsi que le remboursement du capital seront effectués à terme échu, le **30 Septembre de l'année N**, le **31 Décembre de l'année N**, le **31 Mars de l'année N+1**, et le **30 Juin de l'année N+1** et ce, à partir du **30 Septembre 2019**. Le complément variable sera servi à terme échu, le **30 Juin de l'année N+1**. Les paiements des profits, les remboursements du capital et le versement du

- Suite -

- complément variable seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.
- **Pour la catégorie B** : Le paiement annuel des profits, le remboursement du capital ainsi que le versement du complément variable seront effectués à terme échu, le **30 Juin de l'année N+1** et ce, à partir du **30 Juin 2020**.  
Les paiements des profits, les remboursements du capital et le versement du complément variable seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.
- **Pour la catégorie C** : Le paiement semestriel des profits ainsi que le remboursement du capital seront effectués à terme échu, le **31 Décembre de l'année N** et le **30 Juin de l'année N+1** et ce, à partir du **31 Décembre 2019**. Le complément variable sera servi à terme échu, le **30 Juin de l'année N+1**.  
Les paiements des profits, les remboursements du capital et le versement du complément variable seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.
- **Pour la catégorie D** : Le paiement annuel des profits, le remboursement du capital ainsi que le versement du complément variable seront effectués à terme échu, le **30 Juin de l'année N+1** et ce, à partir du **30 Juin 2020**.  
Les paiements des profits, les remboursements du capital et le versement du complément variable seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

**Garantie** : Le présent emprunt ne fait aucune mention de garantie.

**Notation de l'emprunt** : Le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

**Mode de placement :**

Le présent emprunt obligataire est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à partir du **10/05/2019** à toute personne physique ou morale intéressées, auprès de Maxula Bourse -Intermédiaire en Bourse, sis au Rue du Lac Léman Centre Nawrez - 1053 Les Berges du Lac et aux guichets de toutes les agences de la Wifak International Bank ainsi que son siège Social, sis à l'avenue Habib Bourguiba, 4100, Médenine.

**Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**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

- Suite -

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 à la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

#### **Clause de remboursement anticipé**

Les obligations émises dans le cadre du présent emprunt peuvent faire l'objet d'un remboursement anticipé portant sur toutes les obligations en circulation. Le remboursement se fera au gré de l'émetteur à la valeur nominale restant due à la date de sa réalisation augmentée des profits courus et non échus. Un avis d'information sera publié dans un journal quotidien de la place et dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis annonçant la date de mise en paiement des obligations remboursées par anticipation.

### **III. Renseignements généraux :**

#### **Intermédiaire agréé mandaté par la banque émettrice pour la tenue du registre des obligations**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue de registre des obligations de l'emprunt « **Emprunt Obligataire Wifak International Bank selon les principes de la finance islamique 2019-1** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE CLEARING. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie et la quantité y afférente.

#### **Marché des titres**

A cette date, il n'existe pas de titres de même catégorie émis par l'émetteur et qui sont négociés sur le marché financier tunisien ou sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la Wifak International Bank s'engage à charger l'intermédiaire en bourse «Maxula Bourse» de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire « **Emprunt Obligataire Wifak International Bank selon les principes de la finance islamique 2019-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

La Wifak International Bank s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire « **Emprunt Obligataire Wifak International Bank selon les principes de la finance islamique 2019-1** » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

#### **Tribunaux compétents en cas de litige**

- Suite -

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

#### **Risques liés à l'émission du présent emprunt obligataire**

- **Risque macroéconomique** : Selon les règles prudentielles régissant les banques et les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription à un emprunt obligataire dans des conditions macroéconomiques et de marché ardues pourraient continuer à avoir un effet néfaste significatif sur les conditions dans lesquelles progressent les établissements financiers et en conséquence sur la situation financière, les résultats opérationnels et le coût du risque supporté par la Banque.
- **Risque lié au marché secondaire** : Les obligations sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.
- **Risque charaïque** : Ce risque peut découler de l'incapacité de l'émetteur de tenir ses engagements contractuels et rend ainsi le contrôle nul aux yeux de la chariaa. Ce qui pourrait nuire à la réputation de l'émetteur.

- Suite -

**Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du 24 Avril 2019 sous le n°19-1026, du document de référence « Wifak International Bank 2019 » enregistré auprès du CMF en date du 15 Avril 2019 sous le n°19-002, des états financiers relatifs à l'exercice 2018 de la Wifak International Bank tels qu'ils seront approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 30 Avril 2018 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 pour tout placement sollicité après le 20 Juillet 2019.**

**La note d'opération et le document de référence « Wifak International Bank 2018 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Wifak International Bank , Avenue Habib Bourguiba, 4100, Médenine, Maxula bourse-Intermédiaire en Bourse, Rue du Lac Léman Centre Nawrez - 1053 Les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn).**

**Les indicateurs d'activité relatifs au deuxième trimestre 2019 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 Juillet 2019.**

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

**Emission d'un Emprunt Obligataire**  
**sans recours à l'appel public à l'épargne**

**ADVANS TUNISIE SA**



*Société Anonyme au capital de 16 000 000 dinars divisé en 1 600 000 actions de nominal 10 dinars*

*Siège social : 10 Rue de GRECE - 1001 Tunis - Tunisie*

*Identifiant unique : 1317726X*

*Matricule fiscal : 1317726X/A/M/000*

*Tél : 71 843 600 - Fax : 71 843 600*

**Objet social** : l'octroi de micro-crédits conformément aux dispositions du décret-loi 2011-117 du 05 novembre 2011 organisant l'activité des institutions de microfinance, ainsi que toutes les opérations liées à l'encadrement des initiatives de la clientèle, à sa formation et à son accompagnement, dans le cadre de l'activité d'octroi de micro-crédit .

**Emission d'un Emprunt Obligataire**  
**SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

**« ADVANS 2019-1 »**

**De 10 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 15 000 000 DT**

**Prix d'émission : 100 DT**

**1. Décision à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **05/04/2019** a autorisé l'émission par la société « Advans Tunisie » d'un ou plusieurs emprunts Obligataires pour un montant global de 40 millions de dinars au cours des exercices 2019 et 2020, et a donné, pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants et arrêter les conditions et les modalités nécessaires.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la société a décidé d'émettre un emprunt obligataire de **10 millions de dinars susceptible d'être porté à 15 millions** de dinars et ce sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes validées par le Conseil d'Administration du **05/04/2019** :

| <i>CATEGORIE</i>   | <i>DUREE</i>                         | <i>TAUX D'INTERET</i>         | <i>AMORTISSEMENT ANNUEL</i>   |
|--------------------|--------------------------------------|-------------------------------|---|
| <b>Catégorie A</b> | <b>5 ans</b>                         | <b>13% et/ou<br/>TMM+3,5%</b> | <b>Annuel constant par 1/5 à partir<br/>de la 1<sup>ère</sup> année</b> |
| <b>Catégorie B</b> | <b>7 ans dont 2 ans de<br/>grâce</b> | <b>13,5%</b>                  | <b>Annuel constant par 1/5 à partir<br/>de la 3<sup>ème</sup> année</b> |

- Suite -

## 2-Renseignements relatifs à l'émission

### ✓ Montant :

Le montant nominal de l'emprunt obligataire est fixé à 10 millions de dinars susceptible d'être porté à 15 millions de dinars divisé en 100 000 obligations susceptible d'être portées à 150 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant souscrit de l'emprunt obligataire « ADVANS 2019-1 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel 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 **02/05/2019** auprès de MAC SA, Intermédiaire en bourse et seront clôturées au plus tard le **01/07/2019**.

Les souscriptions peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de 15 millions de dinars est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis, soit un maximum de 150 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur à 10 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **01/07/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 10 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **01/07/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **31/07/2019** 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 dans les bulletins officiels du CMF et de la BVMT dès la clôture effective des souscriptions.

### ✓ But de l'émission

L'emprunt obligataire, objet de la présente émission, s'inscrit dans le cadre de la politique de la société visant à faire face à l'accroissement de ses engagements et atteindre les parts de marché cibles en s'orientant vers la mobilisation de ressources stables à moyen et long terme. A ce titre, la société envisage de mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie.

#### 1. Caractéristiques des titres émis :

- **Dénomination de l'emprunt** : « ADVANS 2019-1 ».
- **Législation sous laquelle les titres sont créés** : Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4 – Titre premier – Sous titre 5 – Chapitre 3 des obligations.
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des titres** : Nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaire.

- Suite -

- **Modalité et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites, délivrée par la société « Advans Tunisie ».
- **Prix de souscription et Prix d'émission** : Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance des 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 **01/07/2019**, seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **01/07/2019**.
- **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 **13%** et/ou variable **TMM+3,5%**
  - Catégorie B : d'une durée de 7 ans avec 2 ans de grâce au taux fixe de **13,50%** l'an

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

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de **13%** 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.
- **Taux variable** : **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,50%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 350 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois juin de l'année N.

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

#### **Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce**

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de **13,50%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Amortissement et remboursement** :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 DT par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **01/07/2024** pour la catégorie A et le **01/07/2026** pour la catégorie B.

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

- Suite -

- **Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **01/07** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **01/07/2020**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **01/07/2020** pour la catégorie A et le **01/07/2022** pour la catégorie B.

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

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

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

Ce taux est de 13% l'an pour la catégorie A et 13,5% l'an pour la catégorie B pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

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

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de mars 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,132% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10,632%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 3,5% pour la catégorie A pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- **Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt**

- ✓ **Durée totale**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de 5 ans pour la catégorie A.

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce pour la catégorie B.

- ✓ **Durée de vie moyenne**

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « ADVANS 2019 -1 » est comme suit :

- 3 ans pour la catégorie A ;
- 5 ans pour la catégorie B.

- ✓ **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

- Suite -

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,578 années pour la catégorie A et 3,872 années pour la catégorie B.

- **Mode de placement :**

Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. **Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**

- **Cessibilité des obligations :**

Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. **Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.**

- **Garantie :**

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

- **Domiciliation de l'emprunt :**

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

- **Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

- **Tribunaux compétents en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de première instance de Tunis.

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

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné  
sans recours à l'appel public à l'épargne**

**BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE  
BTK – GROUPE BPCE**

Société Anonyme au capital de 200 000 000 Dinars  
Siège social : 10 bis, Avenue Mohamed V – 1001- TUNIS  
Registre de Commerce : B 152691996  
Tél. : 71 204 000 - Fax : 71 343106

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**

**«Emprunt Subordonné BTK 2019-1»**

De 5.000.000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 15.000.000 de dinars  
Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

**1 - Décisions à l'origine de l'emprunt**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTK, réunie le **19 Juillet 2018**, a décidé d'émettre au cours des exercices 2018 et 2019, un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires ou subordonnés pour un montant total maximum de 50 millions de dinars à réaliser en une ou plusieurs tranches et a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités, les conditions et accomplir les formalités nécessaires à l'émission de ces emprunts.

Le Conseil d'Administration, réuni le **4 octobre 2018**, a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné pour un montant maximum de 30 millions de dinars en une ou plusieurs tranches **sans recours à l'appel Public à l'Epargne** aux conditions suivantes :

- Durée : 5 ans ;
- Taux d'intérêts au choix de l'investisseur :
  - Taux Variable : Entre TMM+3% et TMM + 3,5% brut maximum l'an.
  - Taux Fixe : Entre 10,5% brut l'an et 11,0% brut maximum l'an.
  - Date prévue pour la clôture des opérations de souscription : 31 décembre 2018

Le Conseil d'Administration a également délégué tout pouvoir au Directeur Général de la BTK pour fixer les modalités et les conditions de chaque tranche de l'émission de l'emprunt obligataire en fonction des conditions du marché.

Vue l'état d'avancement des souscriptions à l'emprunt subordonné BTK 2018, le Conseil d'Administration, réuni le 13/12/2018, a demandé à la Direction Générale de continuer la prospection en 2019.

A cet effet, la Direction Générale a décidé d'émettre le présent emprunt pour un montant de **5 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 15 000 000 de dinars** selon les conditions suivantes :

| <b>Durée</b> | <b>Taux d'intérêt</b>   | <b>Amortissement annuel</b>   |
|--------------|-------------------------|---|
| 5 ans        | 11,0% et/ou TMM + 3,00% | Constant par 1/5 <sup>ème</sup> à partir de la 1 <sup>ère</sup> année |

- Suite -

## **2-Renseignements relatifs à l'opération**

**Montant :** L'emprunt obligataire « Emprunt Subordonné BTK 2019-1 » est d'un montant de 5 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 15 000 000 de dinars divisé en 50 000 obligations susceptibles d'être portées à 150 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier - CMF.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **11/04/2019** et clôturés au plus tard le **11/06/2019** Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (15 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis soit un maximum de 150 000 obligations subordonnées.

En cas de non placement intégral de l'émission au **11/06/2019** et passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

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

**But de l'émission :** L'émission de l'emprunt obligataire subordonné «Emprunt Subordonné BTK 2019-1» permettra à la banque de disposer d'une ressource longue pour financer les projets d'investissement des PME.

A ce titre, cet emprunt subordonné permettra à la Banque de renforcer davantage ses fonds propres nets au vu de la réglementation bancaire. En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°2018-06 du 5 juin 2018 relative aux normes d'adéquation des fonds propres applicables aux Banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital restant dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

### **1 - Caractéristiques des titres émis**

**La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance ci-dessous). De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

**Dénomination de l'emprunt :** Emprunt Subordonné BTK 2019-1

**Nature des titres :** Titres de créance

**Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives

- Suite -

**Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créances ci-dessous)

**Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF- Intermédiaire en Bourse.

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

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée 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 subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **11/06/2019**, seront décomptés et payés à cette date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **11/06/2019** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

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

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (**TMM publié par la BCT**) + **3,0%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 300 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.
- **Taux fixe :** Taux annuel brut de **11%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année. L'emprunt sera amorti en totalité le **11/06/2024**.

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

**Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **11 juin** de chaque année.

- Suite -

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **11/06/2020**.

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

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de mars 2019 (à titre indicatif), qui est égale à 7,132% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10,132%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **3,00%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**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 leur remboursement final.

Ce taux est de **11%** l'an pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- **Durée totale :** Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de 5 ans.
- **Durée de vie moyenne :** La durée de vie moyenne pour l'emprunt subordonné «Emprunt Subordonné BTK 2019-1» est comme 3 ans.
- **Duration (souscription à taux fixe) :** La duration pour les présentes obligations de cet emprunt subordonné est de 2,632 années.

**Mode de placement :** Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.

**Cessibilité des obligations :** Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés.

**Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.**

**Rang de créance et Maintien de l'emprunt à son rang**

**Rang de créance :** En cas de liquidation de l'émetteur, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang

- Suite -

que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 4 août 2014 sous le numéro 14/002. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

**Maintien de l'emprunt à son rang :** L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

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

**Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'Emprunt subordonné «Emprunt Subordonné BTK 2019-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF- Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux t'intérêt et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

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

**Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :** Même mode de représentation que les porteurs d'obligation ordinaires.

## **FACTEURS DE RISQUES SPECIFIQUES LIES AUX OBLIGATIONS SUBORDONNEES**

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

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

- Suite -

subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination) **telle que défini dans le paragraphe « Rang de créance »**.

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

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

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

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

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'Epargne**

**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'Epargne 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'Epargne 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 <sup>ème</sup> 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<sup>ère</sup> 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<sup>ème</sup> 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 états financiers individuels et consolidés 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.**

**Société d'Articles Hygiéniques « SAH SA »**

Société Anonyme au capital de 60.319.165 DT  
divisé en 60.319.165 actions de nominal 1 DT entièrement libérées  
Siège social : 5 Rue 8610, Zone industrielle La Charguia 1 –Tunis–

**1. DECISION A L'ORIGINE DE L'EMISSION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SAH SA, tenue le **26/04/2019**, a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 5.026.597 DT pour le porter de 60.319.165 DT à 65.345.762 DT et ce, par l'émission de 5.026.597 actions nouvelles à émettre au prix de 10 DT l'action, soit 1 DT de nominal majorée d'une prime d'émission de 9 DT.

Ces actions seront souscrites selon la parité de **une (1) action nouvelle pour douze (12) actions anciennes** avec un rompu et seront libérées en totalité à la souscription. La société procédera à l'acquisition et l'annulation du droit de souscription rompu.

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires pour la constatation et la réalisation de 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 de capital, le montant de l'augmentation du capital social peut être limité au montant des souscriptions sous la condition que celui-ci atteigne au moins les  $\frac{3}{4}$  de l'augmentation décidée.

**2. CARACTERISTIQUES DE L'EMISSION :**

La société SAH SA procédera à une augmentation de capital de 5.026.597 DT par souscription en numéraire et par émission de 5.026.597 actions nouvelles.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

SAH procédera à l'acquisition et l'annulation d'un droit de souscription et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits de souscription sus mentionnée.

**2.1. Prix d'émission des actions nouvelles :**

Les actions nouvelles à souscrire à numéraire seront émises à un prix d'émission de 10 DT l'action, soit 1 DT de nominal majoré d'une prime d'émission de 9 DT.

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront libérées intégralement à la souscription.

- Suite -

## 2.2 - Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 5.026.597 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription 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 **une (1) action nouvelle pour douze (12) 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 SAH SA 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 qu'ils 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.

### Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 5.026.597 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du 01/01/2019.

## 2.3 - Période de souscription :

La souscription aux 5.026.597 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 une (1) action nouvelle pour douze (12) anciennes et ce, **du 16/05/2019 au 21/06/2019 inclus**<sup>1</sup>.

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.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le montant de l'augmentation du capital social peut être limité au montant total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les  $\frac{3}{4}$  de l'augmentation décidée (soit 3 769 948 DT, correspondant à 3 769 948 actions).

## 2.4 - Etablissements domiciliaires :

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH SA » exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 10 DT, représentant une valeur nominale de 1 DT majorée d'une prime d'émission de 9 DT.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restantes disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront 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° 08 002 0006432007640 38 ouvert auprès de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT » Agence Charguia conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

<sup>1</sup> 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 **21/06/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

### **2.3 - 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.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 21/06/2019 à 16H à MAC SA, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

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 MAC SA), 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 seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

### **2.4 - 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 l'intermédiaire en Bourse MAC SA en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

### **2.5 - Mode de placement :**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 60.319.165 actions composant le capital actuel et/ou aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse.

## **3 BUT DE L'EMISSION :**

Cette augmentation permettrait la réalisation d'une partie des investissements envisagés par le Groupe dans le cadre de sa stratégie d'expansion géographique et de diversification.

## **4 RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES VALEURS MOBILIERES EMISES :**

### **4.3 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des 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 limitations, sauf exceptions légales.

### **4.4 Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables en Bourse.

### **4.5 Régime fiscal applicable : Droit commun**

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 10%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er Janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 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.

- Suite -

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10.000 dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 10%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

### **2.3 Marché des titres :**

Les actions de la société SAH SA sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

### **2.4 Cotation en Bourse des actions anciennes :**

Les 60.319.165 actions anciennes composant le capital actuel de la société SAH SA inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **16/05/2019**, droits de souscription détachés.

### **2.5 Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire :**

Les 5.026.597 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2018, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

### **2.6 Cotation en Bourse des droits de souscription :**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu **du 16/05/2019 au 21/06/2019 inclus**<sup>1</sup>.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **2.7 Tribunaux compétents en cas de litiges :**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

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

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007610108» durant la période de souscription préférentielle soit **du 16/05/2019 au 21/06/2019 inclus**<sup>2</sup>.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007610116» 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 MAC SA-Intermédiaire en Bourse.

---

<sup>1</sup> 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 **21/06/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 19-1028 en date du 30/04/2019, du document de référence « SAH-SA 2019 » enregistré par le CMF sous le N° 19-003 en date du 30/04/2019 et des états financiers individuels et consolidés de l'émetteur relatifs à l'exercice 2018 pour tout placement sollicité après le 30/04/2019.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais, auprès de MAC SA - Intermédiaire en Bourse sis au Rue du Lac Constance –1053- Les Berges du Lac et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)

Les états financiers individuels et consolidés de l'émetteur relatifs à l'exercice 2018 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet.

## 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 états financiers de l'émetteur arrêtés au 31 Décembre 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.**

### Société « LAND'OR »

Société Anonyme au capital de 4 846 875 dinars divisé en 4 846 875 actions  
de valeur nominal 1 dinar entièrement libérées

Registre de Commerce : B1112211997

Siège social : Bir Jedid – 2054 Khelidia Tunisie

### DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société LAND'OR SA tenue le **01/04/2019** a décidé d'augmenter le capital social de la société de **5 452 935 dinars** pour le porter de **4 846 875 dinars à 10 299 810 dinars** en deux opérations simultanées de la manière suivante :

- Une augmentation de capital en numéraire d'un montant de **4 846 875 dinars avec maintien du droit préférentiel de souscription**, et ce, par la création de **4 846 875 nouvelles actions** ordinaires de valeur nominal de 1 dinar à souscrire en numéraire à raison **d'une (1) action nouvelle pour une (1) action ancienne, au prix d'émission de 8,250 dinars chacune**, soit 7,250 dinars de prime d'émission. Ladite AGE a décidé si les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration pourra utiliser les facultés suivantes ou certaines d'entre elles :
  - Limiter le montant de l'augmentation de capital au montant souscrit à condition que celui-ci atteigne  $\frac{3}{4}$  du montant de l'augmentation envisagée
  - Redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites
  - Offrir au public totalement ou partiellement les actions non souscrites.
- Une augmentation de capital en numéraire d'un montant de **606 060 dinars, avec suppression du droit préférentiel de souscription**, et ce, par l'émission de **606 060 actions nouvelles** d'une valeur nominale 1 dinar, à émettre au prix d'émission de 8,250 dinars, soit une prime d'émission de 7,250 dinars. Ladite AGE a décidé de supprimer le droit préférentiel de souscription et de réserver l'augmentation de capital au profit du fonds d'investissement Maghreb Private Equity IV (MPEF IV).

Par ailleurs l'Assemblée Générale Extraordinaire a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour réaliser l'augmentation de capital et d'en fixer les modalités.

Le Conseil d'Administration du **05 Avril 2019** a décidé que les 5 452 935 actions porteront jouissance en dividende à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2019**.

- Suite -

## **BUT DE L'EMISSION**

Cette augmentation de capital a pour objectif de :

- Financer les investissements de la société qui portent sur une extension de la capacité de production en Tunisie et l'installation d'une unité industrielle au Maroc ;
- Réduire l'endettement à court terme de la société et assainir son bilan financier ;
- Améliorer la trésorerie.

## **CARACTERISTIQUES DE L'OPERATION**

Le capital social de la société LAND'OR sera augmenté de **5 452 935 dinars** répartis comme suit :

- **4 846 875 actions nouvelles** à souscrire en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription ;
- **606 060 actions nouvelles** à souscrire en numéraire avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Les deux opérations possèdent les caractéristiques suivantes :

- Prime d'émission : 7,250 dinars
- Prix de souscription : 8,250 dinars
- Catégorie des actions : ordinaire
- Forme des actions : nominative

### **❖ Augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription**

Le capital social sera augmenté de 4 846 875 dinars par la création de 4 846 875 actions nouvelles à souscrire en numéraire.

### **Prix d'émission des actions nouvelles**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au prix d'émission de 8,250 dinars par action, soit 1 dinar de valeur nominale et 7,250 dinars de prime d'émission. Les actions nouvelles à souscrire seront libérées intégralement lors de la souscription.

### **Droit préférentiel de souscription**

La souscription aux 4 846 875 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription 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 **d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne**. 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. LAND'OR 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.

- Suite -

### **Période de souscription**

La souscription aux 4 846 875 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 **d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne**, et ce du **20/05/2019 au 28/06/2019 inclus**<sup>1</sup>.

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 **01/07/2019 au 05/07/2019 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 **08/07/2019 au 12/07/2019 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 3 635 156 dinars, correspondant à 3 635 156 actions).

### **Etablissements domiciliataires**

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

En souscrivant en numéraire, il devra être versé par action souscrite le montant de 8,250 dinars, représentant un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 7,250 dinars.

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 les comptes indisponibles n° 141 151 15300700086187 ouvert auprès de la Banque de l'Habitat agence Bir El Kassaa et n°059 030 00050087359070 ouvert auprès de la Banque de Tunisie, agence du siège, 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 Intermédiaires Agréés Administrateurs (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.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **28/06/2019 à 17H** à AFC ou Tunisie Valeurs.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par AFC ou Tunisie Valeurs), Intermédiaires en Bourse, via l'Espace Adhérents 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 seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

<sup>1</sup> 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 **28/06/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

Les demandes de souscription essentiellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

### **Modalités et délais de livraison des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation (autre que celle délivrée lors de la souscription) portant sur le nombre de titres souscrits par Tunisie Clearing, 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 4 484 875 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

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

Les actions nouvelles souscrites (4 846 875 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du **1<sup>er</sup> janvier 2019**.

### **❖ Augmentation de capital en numéraire avec suppression du droit préférentiel de souscription**

Conjointement à l'émission d'actions en numéraire avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription, le capital social sera augmenté d'un montant de 606 060 dinars réservé au profit du Fonds d'investissement Maghreb Private Equity IV (MPEF IV). Cette augmentation sera réalisée par la suppression du Droit Préférentiel de Souscription au profit dudit Fonds.

Les raisons inhérentes à la suppression du droit préférentiel de souscription au profit de MPEF IV est de favoriser une meilleure institutionnalisation du capital de la société d'améliorer ses normes de gouvernance et de tirer avantage de l'apport financier et stratégique du nouveau partenaire.

### **Prix d'émission des actions nouvelles**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au prix d'émission de 8,250 dinars par action, soit 1 dinar de valeur nominale et 7,250 dinars de prime d'émission. Les actions nouvelles à souscrire seront libérées intégralement lors de la souscription.

### **Droit préférentiel de souscription**

La souscription aux 606 060 actions nouvelles émises en numéraire est réservée au profit du fonds d'investissement Maghreb Private Equity IV (MPEF IV).

### **Période de souscription**

La souscription aux 606 060 actions nouvelles émises en numéraire réservée au fonds MPEF IV est ouverte du **20/05/2019** au **12/07/2019 inclus**.

### **Etablissements domiciliaires**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués sans frais dans les comptes indisponibles n° 141 151 15300700086187 ouvert auprès de la Banque de l'Habitat agence Bir El Kassaa et n°059 030 00050087359070 ouvert auprès de la Banque de Tunisie, agence du siège.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 8,250 dinars, représentant un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 7,250 dinars.

### **Modalités et délais de livraison des titres**

La souscription à l'augmentation de capital sera constatée par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits, délivrée par la Société émettrice, sur présentation d'un Bulletin de souscription.

### **Jouissance des actions émises**

Les actions nouvelles souscrites (606 060 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du **1<sup>er</sup> janvier 2019**.

- Suite -

## **RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES VALEURS MOBILIERES EMISES**

### **Droits attachés aux valeurs mobilières émises**

Chaque action donne droit, dans le partage des bénéfices, comme dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

Tout actionnaire bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions qu'il détient. L'actionnaire vote personnellement ou par l'intermédiaire de son représentant pour la totalité de ses actions. Il ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

### **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables en Bourse.

### **Régime fiscal applicable**

La législation actuelle en Tunisie prévoit :

- L'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 10%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 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 de la société LAND'OR sont négociables sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

### **Cotations en Bourse des actions anciennes**

Les 4 846 875 actions anciennes composant le capital actuel de la société LAND'OR inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **20/05/2019**, droits de souscription détachés.

- Suite -

### **Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 5 452 935 nouvelles actions à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2018, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

### **Cotation en bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **20/05/2019** au **28/06/2019 inclus\***. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **Tribunaux compétents en cas de litige**

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

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

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007510068» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007510050» durant la période de souscription préférentielle soit du **20/05/2019** au **28/06/2019 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 **28/06/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par Tunisie Clearing.

**Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n°19-1027 en date du 29/04/2019, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès du siège de la société LAND'OR (Bir Jedid – 2054 Khelidia), de l'AFC (Carré de l'Or Les Jardins du Lac II- 1053 Les Berges du Lac 2), de Tunisie Valeurs (Immeuble INTEGRA – Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène) et sur le site Internet du CMF ([www.cmf.com.tn](http://www.cmf.com.tn)).**

**Les états financiers de l'émetteur arrêtés au 31 décembre 2018 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 30 Avril 2 019.**

## 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.

## Banque Nationale Agricole « BNA »

Société Anonyme au capital de 176 000 000 dinars  
divisé en 35 200 000 actions de nominal 5 dinars  
Siège social : Avenue Mohamed V - 1001 – Tunis

Le Conseil du Marché Financier (CMF) a accordé son visa au prospectus  
d'émission relatif à l'augmentation du capital de la BNA  
de 176 000 000 dinars à 320 000 0000 dinars

#### Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le **06/03/2019** a décidé d'augmenter le capital de la Banque Nationale Agricole « BNA » d'un montant de **144 000 000 DT** pour le porter de **176 000 000 DT à 320 000 000DT** en deux opérations simultanées de la manière suivante :

- Une augmentation du capital en numéraire d'un montant de **140 800 000DT** et ce, par l'émission de 28 160 000 actions nouvelles au prix de **douze (12) dinars chacune**, soit cinq (5) dinars de valeur nominale et sept (7) dinars de prime d'émission. Ces actions seront souscrites selon la parité de **quatre (4) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes**. Ces actions seront libérées en totalité à la souscription, en numéraire ou par compensation avec des créances certaines, échues et dont le montant est connu par la Banque ;
- Une augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de **3 200 000DT** et ce, par l'émission de 640 000 actions nouvelles d'une **valeur de 5DT chacune**, à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en Bourse et ce, à raison d'une **(1) action nouvelle gratuite pour cinquante cinq (55) actions anciennes**.

Les nouvelles actions porteront jouissance à compter du 1<sup>er</sup> janvier 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 n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital en numéraire :

- Les actions de numéraire non souscrites pourraient être totalement ou partiellement redistribuées entre les actionnaires ;
- Les actions de numéraire non souscrites pourraient être offertes au public totalement ou partiellement ;
- Le montant de l'augmentation du capital social, en numéraire, peut être limité au montant des souscriptions sous la condition que celui-ci atteigne les  $\frac{3}{4}$  au moins de l'augmentation proposée.

- Suite -

## Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 144 000 000DT réparti comme suit :

- 140 800 000DT par souscription en numéraire et émission de 28 160 000 actions nouvelles ;
- 3 200 000DT par incorporation de réserves et attribution de 640 000 actions nouvelles gratuites.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et de la catégorie ordinaire.

### 1. Augmentation du capital en numéraire

Le capital social sera augmenté de 140 800 000DT par la création de 28 160 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire ou par compensation de créances certaines, échues et dont le montant est connu par la Banque.

L'opération de compensation de ces créances certaines, revenant à l'Etat Tunisien et aux établissements publics sera effectuée par l'émission de 14 145 648 actions nouvelles détaillée comme suit :

| Dotations de l'Etat Tunisien (mD) | Dotations inscrites au niveau des | Montant à convertir (mD) | Correspondant à un nombre d'actions de 14 145 648 à souscrire par l'Etat Tunisien et les Entreprises publiques selon la parité 4 actions nouvelles pour 5 anciennes détenues |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--|
| 133 000*                          | Capitaux propres                  | 90 277                   |  |
| 160 000**                         | Engagements hors bilan            | 79 471                   |  |
| <b>Total</b>                      |                                   | <b>169 748</b>           |  |

\*cf Document de référence « BNA 2019 » page 133 paragraphe 4.13.1

\*\* cf Document de référence « BNA 2019 » page 135 paragraphe 5.1.2

Le reliquat des actions par rapport aux 28 160 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire, soit 14 014 352 actions seront souscrites par les anciens actionnaires, autres que l'Etat Tunisien et les Entreprises publiques.

Ainsi, le montant de l'opération s'élève à 337 920 000DT (dont 169 748 000DT à libérer par compensation des créances revenant à l'Etat Tunisien). Le montant à lever sur le marché financier s'élèvera à 168 172 000DT.

| (en mD)          | Conversion des dotations de l'Etat Tunisien | Souscription en numéraire | Total          |
|------------------|---|---------------------------|----------------|
| Valeur nominale  | 70 728                                      | 70 072                    | 140 800        |
| Prime d'émission | 99 020                                      | 98 100                    | 197 120        |
| <b>Total</b>     | <b>169 748</b>                              | <b>168 172</b>            | <b>337 920</b> |

### Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de douze dinars (12DT) l'action soit la valeur nominale de l'action cinq (5) dinars, majorée d'une prime d'émission de sept (7) dinars. Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront libérées en numéraire ou par compensation avec des créances certaines, échues et dont le montant est connu par la Banque.

### Droit préférentiel de souscription

La souscription aux 14 014 352 actions nouvelles (le reliquat des actions par rapport au 28 160 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire) sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel, autres que l'Etat Tunisien et les Entreprises publiques 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 quatre (04) 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

- Suite -

- rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La Banque Nationale Agricole 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 qu'ils 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 28 160 000 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 quatre (04) actions nouvelles pour cinq (05) actions anciennes et ce, **du 15/04/2019 au 21/06/2019 inclus**<sup>1</sup>.

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 27/06/2019 au 03/07/2019 inclus**. 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 08/07/2019 au 12/07/2019 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.

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 105 600 000 dinars, correspondant à 21 120 000 actions).

### Etablissements domiciliaires

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

En souscrivant en numéraire, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 DT, représentant la valeur nominale de l'action majoré de 7 DT de prime d'émission.

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°03 025 155 0321 000077 31 ouvert auprès de la BNA – Agence Les Berges du lac conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

### Modalités de souscription et règlement livraison titres contre espèces :

Les souscripteurs en numéraire 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 **21/06/2019 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),

<sup>1</sup> 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 **21/06/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

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.

Les demandes de souscription essentiellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

### **Modalités et délais de délivrance 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 35 200 000 actions composant le capital actuel et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

## **1. Augmentation du capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites**

### **Montant**

Conjointement à l'émission d'actions en numéraire, le capital social sera augmenté par l'incorporation de **3 200 000DT** à prélever sur les réserves de la banque et la création de 640 000 actions nouvelles, d'une valeur de 5DT chacune, à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'une **(1) action nouvelle gratuite pour cinquante cinq (55) actions anciennes**.

### **Droit d'attribution**

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires détenteurs des 35 200 000 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits d'attribution en Bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinquante cinq (55) actions anciennes. L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du **15/04/2019**.

### **Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les actions nouvelles gratuites (640 000 actions) et les actions nouvelles souscrites (28 160 000 actions) porteront jouissance en dividende à compter du **1<sup>er</sup> janvier 2019**.

### **But de l'émission**

Cette augmentation qui permettrait :

- de renforcer les fonds propres nets de base de la Banque ;
- d'améliorer la liquidité de la Banque ; et
- d'appuyer les choix structurants et le plan de développement et de modernisation de la Banque.

## **RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS**

### **Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

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

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

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

### **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables en bourse.

- Suite -

### **Régime fiscal applicable : Droit commun**

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 10%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 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 de la Banque Nationale Agricole 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.

### **Cotation en bourse des actions anciennes**

Les 35 200 000 actions anciennes composant le capital actuel de la Banque Nationale Agricole inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **15/04/2019**, droits de souscription détachés.

### **Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 28 160 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire ou par compensation de créances seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2018, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

### **Cotation en Bourse des actions nouvelles gratuites**

Les 640 000 actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le **15/04/2019**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2018, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

- Suite -

### **Cotation en Bourse des droits de souscription et des droits d'attribution**

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **15/04/2019 au 21/06/2019 inclus**<sup>1</sup>

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Les négociations en Bourse sur les droits d'attribution commenceront à partir du **15/04/2019**.

### **Tribunaux compétents en cas de litiges**

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 TN0003100799 durant la période de souscription préférentielle soit du **15/04/2019 au 21/06/2019 inclus**<sup>2</sup>.

Les droits d'attribution seront pris en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN TN0003100815 à partir du **15/04/2019**.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN TN0003100807 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 19-1024 en date du 29/03/2019, du document de référence « BNA 2019 » enregistré par le CMF sous le n° 19-001 en date du 29/03/2019, 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 et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de la BNA – Avenue Mohamed V 1001 Tunis, de la BNA CAPITAUX - Intermédiaire en bourse – Complexe le Banquier, Avenue Tahar HADDAD Les Berges du lac 1053 Tunis, de MAC SA – Intermédiaire en bourse - Green Center Bloc C 2ème étage Rue du Lac Constance, Tunis et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn) et le site internet de la BNA [www.bna.com.tn](http://www.bna.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 internet respectivement au plus tard le 20/04/2019 et le 30/04/2019.

---

<sup>1</sup> 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 **21/06/2019** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**AVIS DE SOCIETES**

**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

ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » informe ses actionnaires, les intermédiaires en Bourse et le public que les souscriptions à l'augmentation de capital en numéraire réalisées à titre irréductible et à titre réductible ainsi que la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires de la société, ouvertes respectivement du 06/03/2019 au 05/04/2019 et du 11/04/2019 au 19/04/2019, n'ont pas atteint la totalité de l'augmentation du capital social.

De ce fait, les actions non souscrites seront offertes au public **du 24/04/2019 au 24/05/2019 inclus** et ce, conformément à ce qui a été prévu dans la note d'opération visée par le CMF en date du 19/02/2019 sous le N°19-1019.

## 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<sup>er</sup> 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](http://www.cmf.tr) et de l'ATL : [www.atl.com.tn](http://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 internet 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'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2019. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2018 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2019.

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

## **Emprunt Obligataire «TLF 2019-1»**

### **Décisions à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING ET FACTORING réunie le **27/04/2018** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le **27/03/2018** a décidé d'émettre un emprunt obligataire « TLF 2018-2 » d'un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+2,00% brut l'an au minimum et TMM+3,00% brut l'an au maximum pour le taux variable et entre 7,50% brut l'an au minimum et 8,90% brut l'an au maximum pour le taux fixe.

Toutefois, suite au décalage accusé dans la réalisation de l'émission et compte tenu de l'augmentation du taux directeur par la BCT à deux reprises, le Conseil d'Administration tenu en date du **28/08/2018** a révisé les conditions de l'émission envisagée comme suit :

- Montant : 20 MDT susceptible d'être porté à 30 MDT ;
- Taux variable : TMM + 2% brut l'an au minimum et TMM + 3% brut l'an au maximum ;
- Taux fixe : 9% brut l'an au minimum et 12% brut l'an au maximum ;
- Durée : de 5 à 10 ans.

Le Conseil d'Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a fixé les durées de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit :

- Catégorie A : 11,40% brut l'an et/ou TMM+2,70% sur 5 ans.
- Catégorie B : 11,70% brut l'an et/ou TMM+3,00% brut l'an sur 7 ans dont 2 années de grâce.

Par ailleurs, et compte tenu de l'opération d'augmentation de capital entreprise en fin d'année, l'émission de l'emprunt « TLF 2018-2 » a été reportée en 2019. De ce fait, la dénomination de l'emprunt obligataire est désormais « TLF 2019-1 ».

- Suite -

## **RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION**

### **Montant**

L'emprunt obligataire « TLF 2019-1 » est d'un montant de 20 Millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 Millions de dinars, divisé en 200 000 obligations, susceptibles d'être portés à 300 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « TLF 2019-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions au présent emprunt obligataire seront ouvertes le **24/04/2019** et clôturées sans préavis au plus tard le **28/06/2019**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 DT) 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 **28/06/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/06/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **15/07/2019** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

### **Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public**

Les souscriptions au présent emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **24/04/2019** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

### **But de l'émission**

TUNISIE LEASING ET FACTORING, de par son statut d'établissement financier, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Économie.

À ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

TUNISIE LEASING ET FACTORING a prévu pour l'année 2019 des mises en force qui s'élèvent à 646 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 120 millions de dinars par des emprunts obligataires (dont 20 millions susceptibles d'être portés à 30 millions de dinars, objet de la présente émission), 226,5 millions de dinars par des crédits bancaires et des crédits extérieurs.

## **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « TLF 2019-1 »
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des obligations** : Les obligations seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaire.
- **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur au présent emprunt obligataire recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par TUNISIE LEASING ET FACTORING.

- Suite -

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

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

**Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt obligataire 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 **28/06/2019**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **28/06/2019** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêt :**

Les obligations «**TLF 2019-1**» seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

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

\***Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,70% 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 publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de **270 points** de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de juin de l'année N-1 au mois de mai de l'année N.

\* **Taux fixe** : Taux annuel brut de **11,40%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

\***Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +3,00% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de **300 points** de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de juin de l'année N-1 au mois de mai de l'année N.

\***Taux fixe** : Taux annuel brut de **11,70%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Amortissement-remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **28/06/2024** pour la catégorie A et le **28/06/2026** pour la catégorie B.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de **100 dinars** par obligation.

**Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **28 juin** de chaque année.

- Suite -

Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **28/06/2020**.

Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le **28/06/2020** et le premier remboursement en capital aura lieu le **28/06/2022**.

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

#### **Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**

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

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. Ce taux est de **11,40%** l'an pour la catégorie **A** et de **11,70%** l'an pour la catégorie **B**.

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

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

#### - **Catégorie A :**

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Mars 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,132% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,832%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,70%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

#### - **Catégorie B :**

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Mars 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,132% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10,132%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **3,00%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

##### **Durée totale:**

Les obligations de l'emprunt obligataire «**TLF 2019-1**» sont émises selon deux catégories :

- une catégorie A sur une durée de **5 ans** ;
- une catégorie B sur une durée de **7 ans dont deux années de grâce**.

##### **Durée de vie moyenne :**

Il s'agit de la somme **des durées pondérées** par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de **3 ans** pour la catégorie **A** et **5 ans** pour la catégorie **B**.

##### **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) :**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,621 années** pour la catégorie A et **3,989 années** pour la catégorie B.

- Suite -

### **Garantie :**

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

### **Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note **BBB** (tun) à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du **27/03/2019**.

### **Notation de la société :**

En date du **12 décembre 2018**, Fitch Ratings a révisé à la baisse la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing et Factoring de **BBB+** à **BBB** (tun) avec perspective stable et sa note à court terme de **F2** à **F3** (tun).

### **Mode de placement :**

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par Appel Public à l'Épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence Tunis Centre Urbain Nord, Agence Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

### **Organisation de la représentation des porteurs des obligations**

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès-verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

### **Fiscalité des titres**

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

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

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

L'article 13 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017 a relevé le montant des intérêts au titre des comptes spéciaux d'épargne et au titre des emprunts obligataires déductible de l'assiette de l'impôt sur le revenu, de mille cinq cent dinars (1500 dinars) à cinq mille dinars (5 000 dinars) sans que ce montant n'excède trois mille dinars (3 000 dinars) pour les intérêts des dépôts dans les comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie, au lieu de mille dinars(1000 dinars).

### **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 (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « **TLF 2019-1** » seront assurés durant toute la durée de vie de

- Suite -

l'emprunt par TUNISIE CLEARING. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis, ainsi que la quantité y afférente.

#### **Marché des titres**

Il existe des titres de même catégorie qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « **TLF 2019-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage, dès la clôture de l'emprunt « **TLF 2019-1** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

#### **Tribunaux compétents en cas de litige :**

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

#### **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à l'entreprise 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 d'une note d'opération « TLF 2019-1 » visée par le CMF en date du **08 avril 2019** sous le n°**19/1025** et du document de référence « TUNISIE LEASING ET FACTORING 2018 » enregistré auprès du CMF en date du **11/10/2018** sous le n°**18-007**, des indicateurs d'activité de Tunisie Leasing et Factoring relatifs au premier trimestre de l'exercice 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2019 ainsi que de ses états financiers relatifs à l'exercice 2018 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2019.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING ET FACTORING - Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunisie Mahrajène, TUNISIE VALEURS, Immeuble Integra – Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.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 internet respectivement au plus tard le 20 avril 2019 et le 30 avril 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](http://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**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**TUNISIE SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 5 mars 1992**  
**Siège social: 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis**

Le Conseil d'Administration de **TUNISIE SICAV** invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **vendredi 24 mai 2019 à 11 heures à son siège social** sis au 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
- 2 - Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018
- 4 - Quitus aux administrateurs
- 5 - Affectation des résultats

---

2019 - AS - 552-02

---

**AVIS DE SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**SICAV PLUS**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 2 avril 1993**  
**Siège social: 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis**

Le Conseil d'Administration de **SICAV PLUS** invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **vendredi 24 mai 2019 à 11h30 à son siège social** sis au 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
- 2 - Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018
- 4 - Quitus aux administrateurs
- 5 - Affectation des résultats

---

2019 - AS - 553-02

**AVIS DE SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**LA GENERALE OBLIG- SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du Ministre des Finances du 10 janvier 2000**  
**Siège social: 16, Avenue Jean Jaurès – 1001 Tunis**

Les actionnaires de **LA GENERALE OBLIG- SICAV** sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le **jeudi 30 mai 2019 à douze heures** au siège de la société sis au 16, Avenue Jean Jaurès – 1001 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2018 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2018 ;
- Examen et approbation des états financiers de l'exercice 2018 ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Affectation des résultats ;
- Pouvoirs en vue des formalités.

Tous les documents destinés à cette Assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège de la société.

2019 - AS - 554-02

**AVIS DE SOCIETES**

ASSEMBLÉE GENERALE ORDINAIRE

**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du CMF n° 51-2006 du 27 décembre 2006**  
**Siège social : Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,**  
**Bloc B – 1053 Les Berges du Lac**

Le Conseil d'Administration de **MAXULA INVESTISSEMENT SICAV** invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra **le vendredi 24 mai 2019 à 10h** à la rue du Lac Léman, Centre Nawrez, Bloc B – 1053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2018
2. Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2018
3. Examen et approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2018
4. Quitus aux administrateurs
5. Affectation des résultats de l'exercice 2018
6. Nomination et renouvellement des administrateurs
7. Prise d'acte du renouvellement du mandat du commissaire aux comptes
8. Fixation des jetons de présence
9. **Questions diverses.**

2019 - AS - 555-02

**AVIS DE SOCIETES**

**RESOLUTIONS ADOPTEES**

**FINACORP OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

Agrément du CMF n° 49-2006 du 27 décembre 2006

**Siège social** : Rue du Lac Loch Ness -1053 Les Berges du Lac- Tunis

**Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 3 mai 2019**

**RESOLUTION 1 :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2018, approuve à l'unanimité de ses membres, dans leur intégralité et tels qu'ils sont présentés les états financiers arrêtés à la date du 31/12/2018 ainsi que les opérations traduites dans ces états ou résumées dans ces rapports.

**RESOLUTION 2**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, à l'unanimité de ses membres, la capitalisation de l'intégralité des sommes distribuables qui s'élèvent à **157 303 dinars**.

**RESOLUTION 3**

L'Assemblée Générale Ordinaire, à l'unanimité de ses membres, donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2018.

**RESOLUTION 4**

L'Assemblée Générale Ordinaire, à l'unanimité de ses membres, décide d'allouer des jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2018 d'un montant net de 500 dinars par administrateur présent.

**RESOLUTION 5**

L'Assemblée Générale Ordinaire, à l'unanimité de ses membres, confère au porteur d'une copie ou extrait du procès verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs pour accomplir les formalités légales requises.

**AVIS DE SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE-BNA-**

**Siège social : Rue Hédi Nouria 1001 Tunis**

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 29 avril 2019, la Banque Nationale Agricole -BNA- publie ci-dessous :

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

**I- Les résolutions adoptées**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture :

- des rapports du Conseil d'Administration, sur l'activité et les états financiers individuels de la B.N.A, sur l'activité du groupe B.N.A et les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2018,
  - des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels de la B.N.A et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31.12.2018,
- Approuve lesdits rapports du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31.12.2018 tels qu'ils lui sont présentés.

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

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux opérations visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et les articles 43 et 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relatives aux banques et établissements financiers, approuve les opérations et conventions mentionnées audit rapport.

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

- Suite -**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion pour l'exercice 2018.

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

**QUATRIEME RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire, décide d'affecter le bénéfice distribuable de l'exercice 2018 comme suit :

|  |                        |
|--|------------------------|
| RESULTAT NET 2018                      | 175 455 791,411        |
| REPORT A NOUVEAU 2017                  | 6 694,424              |
| <b>BENEFICE A REPARTIR</b>             | <b>175 462 485,835</b> |
| RESERVE LEGALE                         | 1 600 000,000          |
| FONDS DE DEVELOPPEMENT DES COMPETENCES | 8 772 789,571          |
| RESERVE POUR REINVESTISSEMENT EXONERES | 74 000 000,000         |
| FONDS SOCIAL                           | 500 000,000            |
| RESERVE EXTRAORDINAIRE                 | 90 580 000,000         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>175 452 789,571</b> |
| REPORT A NOUVEAU 2018                  | 9 696,264              |

**Cette résolution est adoptée à la majorité**

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise le rachat par la Banque de ses propres actions, dans la limite des dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, tel que modifié par la loi n° 99-92 du 17 Août 1999 et l'arrêté du Ministre des Finances du 17 Novembre 2000 portant visa du règlement du marché financier.

Elle délègue au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer les prix maximum d'achat et minimum de revente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et l'autorise d'utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins-values pouvant être constatées lors de la cession de ces titres.

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

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission par la Banque Nationale Agricole d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite d'un montant global de 200 millions de dinars et ce, pour la période comprise entre la réunion de la présente Assemblée et celle qui statuera sur les comptes du prochain exercice 2019.

Le Conseil d'Administration est autorisé à fixer le montant de chaque émission et en arrêter les modalités et conditions.

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

- Suite -

### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration ainsi que la rémunération des présidents et des membres des comités comme suit :

- Un montant de quatre mille dinars net (4 000 TND) par séance pour le président du conseil d'administration.
- Un montant de deux mille dinars net (2 000 TND) par séance et par membre du conseil d'administration.
- Un montant de deux mille dinars net (2 000 TND) pour les présidents du comité d'audit et du comité des risques par séance et par président de chaque comité.
- Un montant de mille dinars net (1 000 TND) par séance pour les administrateurs membres du comité d'audit et du comité des risques ainsi que pour les présidents et administrateurs membres des autres comités émanant du conseil d'administration.

**Cette résolution est adoptée à la majorité**

### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve le renouvellement du mandat des administrateurs suivants :

- la Caisse Tunisienne d'Assurances Mutuelles Agricoles représentée par M. Lamjed Boukhriss.
- Mme Raoudha Béjaoui: administrateur représentant des petits porteurs ;

Et ce pour un mandat de trois années (2019-2020-2021) qui prend fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les Etats financiers de l'exercice 2021.

Aussi, l'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation de Mme Faiza Feki en tant qu'administrateur indépendant et ce pour un mandat de trois années (2018-2019-2020) qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les Etats financiers de l'exercice 2020.

**Cette résolution est adoptée à la majorité**

### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au Directeur Général ou toute personne mandatée par celui-ci pour effectuer toutes les formalités d'enregistrement, de dépôts, de publication d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal et toutes autres formalités prévues par la loi.

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

- Suite -

**II- Le Bilan après affectation du résultat comptable**

(unité : en 1000 DT)

|  | 31.12.2018        | 31.12.2017        | Variations      |               |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
|  |                   |                   | Volume          | (%)           |
| <b>ACTIF</b>   |                   |                   |                 |               |
| <b>1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP &amp; TGT</b>               | <b>313 698</b>    | <b>178 353</b>    | <b>135 345</b>  | <b>75,9</b>   |
| <b>2- Créances sur les établissements bancaires &amp; financiers</b>     | <b>96 821</b>     | <b>99 941</b>     | <b>-3 120</b>   | <b>-3,1</b>   |
| <b>3- Créances sur la clientèle</b>                                      | <b>9 259 078</b>  | <b>8 748 255</b>  | <b>510 823</b>  | <b>5,8</b>    |
| <i>a- Comptes débiteurs</i>  | 1 428 928         | 1 262 769         | 166 159         | 13,2          |
| <i>b- Autres concours à la clientèle (*)</i>                             | 7 512 995         | 7 173 352         | 339 643         | 4,7           |
| <i>c- Crédits sur ressources spéciales</i>                               | 300 997           | 294 773           | 6 224           | 2,1           |
| <i>d- Créances agricoles sur l'Etat</i>                                  | 16 158            | 17 361            | -1 203          | -6,9          |
| <b>4- Portefeuille-titres commercial</b>                                 | <b>3 694</b>      | <b>4 929</b>      | <b>-1 235</b>   | <b>-25,1</b>  |
| <b>5- Portefeuille d'investissement</b>                                  | <b>1 538 342</b>  | <b>1 407 309</b>  | <b>131 033</b>  | <b>9,3</b>    |
| <b>6- Valeurs immobilisées</b>   | <b>114 904</b>    | <b>97 068</b>     | <b>17 836</b>   | <b>18,4</b>   |
| <b>7- Autres actifs</b>  | <b>211 748</b>    | <b>153 839</b>    | <b>57 909</b>   | <b>37,6</b>   |
| <i>a- Comptes d'attente &amp; de régularisation</i>                      | 113 777           | 65 029            | 48 748          | 75,0          |
| <i>b- Autres</i>   | 97 971            | 88 810            | 9 161           | 10,3          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   | <b>11 538 285</b> | <b>10 689 694</b> | <b>848 591</b>  | <b>7,9</b>    |
| <b>PASSIF</b>  |                   |                   |                 |               |
| <b>1- Banque Centrale et CCP</b>   | <b>1 360 596</b>  | <b>803 589</b>    | <b>557 007</b>  | <b>69,3</b>   |
| <b>2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires &amp; financiers</b> | <b>221 350</b>    | <b>395 643</b>    | <b>-174 293</b> | <b>-44,1</b>  |
| <b>3- Dépôts &amp; avoirs de la clientèle</b>                            | <b>7 799 985</b>  | <b>7 634 060</b>  | <b>165 925</b>  | <b>2,2</b>    |
| <i>a- Dépôts à vue</i>   | 2 189 348         | 2 046 240         | 143 108         | 7,0           |
| <i>b- Autres dépôts &amp; avoirs (*)</i>                                 | 5 610 637         | 5 587 820         | 22 817          | 0,4           |
| <b>4- Emprunts et ressources spéciales</b>                               | <b>624 767</b>    | <b>509 410</b>    | <b>115 357</b>  | <b>22,6</b>   |
| <i>a- Emprunts matérialisés</i>  | 304 727           | 221 131           | 83 596          | 37,8          |
| <i>b- Autres fonds empruntés</i>   | 9 776             |                   | 9 776           |               |
| <i>c- Ressources spéciales</i>   | 310 264           | 288 279           | 21 985          | 7,6           |
| <b>5- Autres passifs</b>   | <b>379 510</b>    | <b>370 963</b>    | <b>8 547</b>    | <b>2,3</b>    |
| <i>a- Provisions pour passif et charges (*)</i>                          | 26 923            | 49 106            | -22 183         | -45,2         |
| <i>b- Comptes d'attente &amp; de régularisation (*)</i>                  | 212 455           | 213 415           | -960            | -0,4          |
| <i>c- Autres</i>   | 140 132           | 108 442           | 31 690          | 29,2          |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  | <b>10 386 208</b> | <b>9 713 665</b>  | <b>672 543</b>  | <b>6,9</b>    |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |                   |                   |                 |               |
| <b>1- Capital social</b>   | <b>176 000</b>    | <b>160 000</b>    | <b>16 000</b>   | <b>10,0</b>   |
| <b>2- Réserves</b>   | <b>843 067</b>    | <b>684 394</b>    | <b>158 673</b>  | <b>23,2</b>   |
| <b>3- Actions propres</b>  | <b>0</b>          | <b>-1 372</b>     | <b>1 372</b>    | <b>-100,0</b> |
| <b>4- Autres capitaux propres</b>  | <b>133 000</b>    | <b>133 000</b>    | <b>0</b>        | <b>0,0</b>    |
| <b>5- Résultats reportés</b>   | <b>10</b>         | <b>7</b>          | <b>3</b>        | <b>42,9</b>   |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>  | <b>1 152 077</b>  | <b>976 029</b>    | <b>176 048</b>  | <b>18,0</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>                               | <b>11 538 285</b> | <b>10 689 694</b> | <b>848 591</b>  | <b>7,9</b>    |

\* Chiffres 2017 retraités pour les besoins de comparabilité

- Suite -

## III- L'état d'évolution des capitaux propres

|   | (unité : en 1000 DT) |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            |                     |                 |                  |
|---|----------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------|--|-------------------------------------|---|---|---|---|---------------------------|------------------------------|---|---|-----------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------|------------------|
|   | Capital              | Capital non appelé | Prime d'émission +<br>Prime de fusion | Réserve légale | Fonds de<br>développement<br>des complémentaires | Réserve spéciale<br>de réévaluation | Réserve pour<br>règlement<br>indisponible | Réserve pour<br>règlement<br>disponible | Réserve à régime<br>spécial<br>indisponible | Réserve à régime<br>spécial devenue<br>disponible | Réserve<br>extraordinaire | Réserve pour<br>fonds social | Résultats reportés<br>avant affectation | Résultats reportés<br>après affectation | Modifications<br>comptables | Résultats de<br>l'exercice | Dotations de l'ETAT | Actions propres | Total            |
| <b>Solde au 31/12/2015</b>  | <b>160 000</b>       | <b>0</b>           | <b>55 077</b>                         | <b>16 000</b>  |  | <b>0</b>                            | <b>43 931</b>                             | <b>87 422</b>                           | <b>0</b>                                    | <b>17 801</b>                                     | <b>85 285</b>             | <b>39 076</b>                | <b>0</b>                                | <b>52</b>                               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>133 000</b>      | <b>-1 372</b>   | <b>636 272</b>   |
| <b>Après affectation</b>  |                      |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            |                     |                 |                  |
| Solde au 31/12/2016 Avant affectation                                   | 160 000              |                    | 55 077                                | 16 000         |  | 0                                   | 31 381                                    | 99 972                                  |   | 17 801  | 85 285                    | 39 668                       | 54                                      |   | 0                           | 140 000                    | 133 000             | -1 372          | 776 954          |
| Affectation des résultats<br>suivant décision de l'AGO du<br>22/05/2017 |                      |                    |                                       |                |  |                                     | 19 438                                    |   |   |   | 120 100                   | 500                          | -54                                     | 16                                      |                             | -140 000                   |                     |                 |                  |
| Dividendes distribués   |                      |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            | 0                   |                 |                  |
| <b>Solde au 31/12/2016</b>  | <b>160 000</b>       | <b>0</b>           | <b>55 077</b>                         | <b>16 000</b>  |  | <b>0</b>                            | <b>50 819</b>                             | <b>99 972</b>                           | <b>0</b>                                    | <b>17 801</b>                                     | <b>205 385</b>            | <b>40 156</b>                | <b>0</b>                                | <b>16</b>                               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>133 000</b>      | <b>-1 372</b>   | <b>776 854</b>   |
| <b>Après affectation</b>  |                      |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            |                     |                 |                  |
| Solde au 31/12/2017 Avant affectation                                   | 160 000              |                    | 55 077                                | 16 000         |  | 0                                   | 29 987                                    | 120 804                                 |   | 17 801  | 205 385                   | 40 740                       | 16                                      |   | 0                           | 198 591                    | 133 000             | -1 372          | 976 029          |
| Affectation des résultats<br>suivant décision de l'AGO du<br>30/04/2018 |                      |                    |                                       |                |  |                                     | 67 000                                    |   |   |   | 131 100                   | 500                          | -16                                     | 7                                       |                             | -198 591                   |                     |                 |                  |
| Dividendes distribués   |                      |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            | 0                   |                 |                  |
| <b>Solde au 31/12/2017</b>  | <b>160 000</b>       | <b>0</b>           | <b>55 077</b>                         | <b>16 000</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>                            | <b>96 987</b>                             | <b>120 804</b>                          |   | <b>17 801</b>                                     | <b>336 485</b>            | <b>41 240</b>                | <b>0</b>                                | <b>7</b>                                | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>133 000</b>      | <b>-1 372</b>   | <b>976 029</b>   |
| <b>Après affectation</b>  |                      |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            |                     |                 |                  |
| Solde au 31/12/2018 Avant affectation                                   | 176 000              |                    | 55 077                                | 16 000         | 0  | 0                                   | 96 987                                    | 120 804                                 |   | 17 801  | 320 630                   | 40 315                       | 7                                       |   | 0                           | 175 466                    | 133 000             | 0               | 1 152 077        |
| Affectation des résultats<br>suivant décision de l'AGO du<br>29/04/2019 |                      |                    |                                       | 1 600          | 8 773  |                                     | 74 000                                    |   |   |   | 90 560                    | 500                          | -7                                      | 10                                      |                             | -175 466                   |                     |                 |                  |
| Dividendes distribués   |                      |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            | 0                   |                 |                  |
| <b>Solde au 31/12/2018</b>  | <b>176 000</b>       | <b>0</b>           | <b>55 077</b>                         | <b>17 600</b>  | <b>8 773</b>                                     | <b>0</b>                            | <b>170 987</b>                            | <b>120 804</b>                          |   | <b>17 801</b>                                     | <b>411 210</b>            | <b>40 815</b>                | <b>0</b>                                | <b>10</b>                               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>133 000</b>      | <b>0</b>        | <b>1 152 077</b> |
| <b>Après affectation</b>  |                      |                    |                                       |                |  |                                     |   |   |   |   |                           |                              |   |   |                             |                            |                     |                 |                  |

AVIS DE SOCIETES

معلومات ما بعد الجلسة العامة

الشركة التونسية للتأمين التكافلي – الأمانة تكافل

المقر الاجتماعي : 13، نهج البرجين - مونبليزير - 1073 تونس

إثر انعقاد الجلسة العامة العادية بتاريخ 19 افريل 2019 نتشر الشركة التونسية للتأمين التكافلي – الأمانة تكافل مايلي :

القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.

قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية.

I - القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

**القرار الأول:**

إن الجلسة العامة العادية بعد استماعها إلى:

- تقرير مجلس الإدارة حول تصرف سنة 2018،
- و إلى التقرير العام لمراقبي الحسابات المتعلق بالسنة المحاسبية 2018،
- و إلى تقرير هيئة الرقابة الشرعية.

تصادق على تقرير مجلس الإدارة و على القوائم المالية الموقوفة في 31 ديسمبر 2018: الموازنة و قائمة النتائج الفنية للتأمين على الحياة و قائمة النتائج الفنية للتأمين على غير الحياة و جدول التدفقات النقدية و الإيضاحات حول القوائم المالية للسنة المحاسبية 2018 و ذلك استنادا للوثائق المقدمة لمجلس الإدارة.

**و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار الثاني:**

إن الجلسة العامة العادية بعد استماعها للتقرير الخاص لمراقبي الحسابات المتعلق بالعمليات المنصوص عليها بالفصل 200 و ما بعده من مجلة الشركات التجارية، تأخذ علما بمحتوى هذا التقرير و تصادق على ما جاء فيه.

**و تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار الثالث:**

تبرأ الجلسة العامة العادية تماما و بدون تحقّظ ذمة أعضاء مجلس الإدارة لتصرّفهم بعنوان سنة 2018.

**و تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار الرابع:**

قرّرت الجلسة العامة العادية إدراج النتيجة المحاسبية لسنة 2018 و البالغة 1.379.169 ديناراً ضمن النتائج المؤجلة و بذلك يكون مجموع النتائج المؤجلة سلبية بمبلغ جملي قدره 1.826.723 ديناراً.

**و تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار الخامس:**

تقرّر الجلسة العامة العادية تحديد منح الحضور المسندة بعنوان سنة 2019 لفائدة أعضاء مجلس الإدارة مقابل ممارسة نشاطهم بمبلغ صافي قدره 1000 ديناراً لكلّ عضو عن كلّ جلسة.

**و تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار السادس:**

تقرّر الجلسة العامة العادية تحديد منح الحضور المسندة بعنوان سنة 2019 لفائدة أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق الداخلي مقابل ممارسة نشاطهم بمبلغ صافي قدره 1000 ديناراً لكلّ عضو عن كلّ جلسة.

**و تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار السابع:**

تقرّر الجلسة العامة العادية تسمية أعضاء مجلس الإدارة لفترة ثلاث سنوات تنتهي عند انعقاد الجلسة العامة التي ستنظر في حسابات السنة المحاسبية 2021 و هم الأشخاص الآتي ذكرهم:

- Suite -

- بنك البركة تونس ممثل من طرف السيّد محمد المنصر،
- شركة كومار ممثلة من طرف السيّد لطفي بن حاج فاسم،
- شركة كارت ممثلة من طرف السيّد حسين الدغري،
- شركة أستري ممثلة من طرف السيّد عبد المنعم فلسي،
- شركة بيت التوفيق للتنمية القابضة ممثلة من طرف السيّد عبد الإله عبد الرحيم صاحي،
- شركة البست ليز ممثلة من طرف السيّد عيسى الحيدوسي،
- شركة الإعادة التونسية ممثلة من طرف السيّد مصطفى قطران،
- شركة أفريغزيون ممثلة من طرف السيّد الصادق مزابي،
- السيّد محمد الدواس عضو مستقل،
- السيّد رشيد نهر عضو مستقل،
- السيّد عبد اللطيف شعبان المدير العام للشركة.

### و نَمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

#### القرار الثامن:

بناء على اقتراح مجلس الإدارة في دورته الثالثة لسنة 2019 بتاريخ 19 أبريل 2019 تقرّر الجلسة العامة تسمية مراقبي حسابات الشركة لفترة ثلاث سنوات تنتهي عند انعقاد الجلسة العامة التي ستعقد في حسابات السنة المحاسبية 2021 وهما:

- مكتب ك.ب.م.ج (KPMG) ممثل من طرف السيد محمد منصف الزموري،
- مكتب س.م.س (CMC) ممثل من طرف السيد شريف بن زينة.

### و نَمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

#### القرار التاسع:

بناء على اقتراح مجلس الإدارة في دورته الأولى لسنة 2019 بتاريخ 11 مارس 2019 تقرّر الجلسة العامة تسمية أعضاء هيئة الرقابة الشرعية لفترة ثلاث سنوات تنتهي عند انعقاد الجلسة العامة التي ستعقد في حسابات السنة المحاسبية 2021 وهم:

- الدكتور هشام قريسة بصفته رئيس،
- الدكتور الياس دردور بصفته عضو،
- الأستاذ أنور قضم بصفته عضو.

### و نَمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

- Suite -

**القرار العاشر:**

تكلف الجلسة العامة العادية المدير العام أو من ينوبه بالقيام بكافة إجراءات الإشهار القانوني لهذه القرارات.

و تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**2 - الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية****الأصول**

في 31/12/2018

بموجب قانون

| 31/12/2017        | 31/12/2018        |                    | الميزانية         | الأصول  |
|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|---|
| الصفحة            | الصفحة            | المشروعات و مذكرات | الإجمالي          |   |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 1 أصول غير مالية</b>   |
| 585 125           | 520 977           | 514 216            | 1 035 193         | أصل 12 شحلات و براف و ركض و علامات تجارية<br>أصل 13 أصل تجاري   |
| <b>585 125</b>    | <b>520 977</b>    | <b>514 216</b>     | <b>1 035 193</b>  | <b>1</b>  |
| 622 695           | 608 310           | 1 243 241          | 1 851 551         | <b>مستقل 2 أصول مالية</b>   |
|                   |                   |                    |                   | أصل 21 شحلات لبنه و آلات<br>أصل 22 شحلات خري و معدات و مرفقات<br>أصل 23 وفاق و مرفقات   |
| <b>622 695</b>    | <b>608 310</b>    | <b>1 243 241</b>   | <b>1 851 551</b>  | <b>2</b>  |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 3 ممتلكات</b>  |
| 356 411           | 720 162           | 15 007             | 735 169           | أصل 3 ممتلكات و بنايات<br>أصل 4 ممتلكات للإمتلاك<br>أصل 5 ممتلكات للإمتلاك  |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 4 تمويل</b>  |
| 20 934 000        | 26 995 000        | 26 995 000         | 26 995 000        | أصل 2 تمويل في المؤسسات المالية و مساهمات<br>أصل 322 فون و رمان صيرتها المؤسسات المالية<br>أصل 323 خصص في مؤسسات ذات صلة مما فيه  |
| 133 358           | 133 701           | 16 300             | 150 001           | أصل 24 لاج و ممتلكات ذات مداخل لارة<br>أصل 33 تمويلات مالية أخرى  |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 5 أصول</b>   |
| 262 013           | 407 253           | 92 848             | 500 101           | أصل 331 ميز و ممتلكات خري ذات مداخل متغيرة و خصص في<br>التمويل للمؤسسات (التوظيف الجماعي)   |
| 200 000           | 200 000           |                    | 200 000           | أصل 332 لاج و ممتلكات ذات مداخل لارة  |
| 14 303            | 12 389            |                    | 12 389            | أصل 333 لروض رة على عاتق  |
| 100 000           | 100 000           |                    | 100 000           | أصل 334 لروض خري  |
| 61 354            | 98 724            | 98 724             | 98 724            | أصل 335 وفاق للمؤسسات المالية و ماله  |
| 309 905           | 309 905           | 309 905            | 309 905           | أصل 336 من الفوج و التفرغ موهبة لدى شركات مستدة   |
| <b>22 371 344</b> | <b>28 977 136</b> | <b>124 154</b>     | <b>29 101 290</b> | <b>6</b>  |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 5 حصة مملوكة في الشركات الأخرى</b>   |
| 958 147           | 1 240 323         |                    | 1 240 323         | أصل 510 ممتلكات المملوكة من غير المؤسسة<br>أصل 520 ممتلكات مملوكة من غير المؤسسة<br>أصل 530 ممتلكات المملوكة من غير المؤسسة (لا مملوكة)<br>أصل 531 ممتلكات المملوكة من غير المؤسسة (لا مملوكة)<br>أصل 560 ممتلكات مملوكة من غير المؤسسة (لا مملوكة) |
| 4 174 921         | 6 544 502         |                    | 6 544 502         |   |
| 193 553           | 0                 |                    | 0                 |   |
| 4 373 329         | 4 357 030         |                    | 4 357 030         |   |
| 0                 | 0                 |                    | 0                 |   |
| <b>9 699 950</b>  | <b>12 141 855</b> | <b>0</b>           | <b>12 141 855</b> | <b>6</b>  |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 6 مستحقات</b>  |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 61 أصول</b>  |
| 111 913           | 184 491           |                    | 184 491           | مستحقات مملوكة من عمليات التأمين المالية<br>أصل 611 ممتلكات المملوكة من غير المؤسسة<br>أصل 612 مستحقات خري مملوكة من غير المؤسسة<br>أصل 613 مستحقات مملوكة من غير المؤسسة<br>أصل 62 مستحقات مملوكة من عمليات إعادة التأمين<br>أصل 63 مستحقات أخرى   |
| 7 101 510         | 6 197 754         | 1 315 086          | 7 512 840         |   |
| 2 202 744         | 2 770 236         |                    | 2 770 236         |   |
| 2 231 044         | 1 114 514         |                    | 1 114 514         |   |
|                   | 0                 |                    | 0                 |   |
| 6 340             | 7 579             |                    | 7 579             |   |
| 341 820           | 710 539           |                    | 710 539           |   |
| 457 844           | 675 397           |                    | 675 397           |   |
| <b>12 453 213</b> | <b>11 660 509</b> | <b>1 315 086</b>   | <b>12 975 596</b> | <b>7</b>  |
|                   |                   |                    |                   | <b>مستقل 7 ممتلكات أخرى ذات أصول</b>  |
| 1 880 732         | 9 099 312         |                    | 9 099 312         | أصل 71 أصول في الإمتلاك و حساب الخري و المملوكة و الخزانة<br>أصل 72 أعباء مؤجلة<br>أصل 721 ممتلكات مملوكة<br>أصل 722 أصل خري للتوزيع  |
| 3 152 509         | 4 881 649         | 1 964 866          | 4 881 649         |   |
| 566 069           | 294 909           |                    | 2 259 774         |   |
| 572 109           | 926 078           |                    | 926 078           |   |
| 127 137           | 159 885           |                    | 159 885           |   |
| <b>6 298 555</b>  | <b>15 361 833</b> | <b>1 964 866</b>   | <b>17 326 699</b> | <b>9</b>  |
| <b>51 980 883</b> | <b>69 270 620</b> | <b>5 161 563</b>   | <b>74 432 184</b> | <b>مجموع الأصول</b>   |

- Suite -

## الأموال الذاتية و الخصوم

في 31/12/2018

بمصاب دينار

| 31/12/2017        | 31/12/2018        | البيانات | الأموال الذاتية و الخصوم   |
|-------------------|-------------------|----------|--|
|                   |                   |          | <b>أموال ذاتية</b>   |
| 10 000 000        | 14 101 510        |          | مال ذاتي 1 رأس المال   |
|                   |                   |          | مال ذاتي 12 احتياطي و منح مرتبطة برأس المال                            |
| -3 208 788        | -1 829 619        |          | مال ذاتي 5 نتيجة مؤجلة   |
| 2 897             | 2 897             |          | مال ذاتي 4 أموال ذاتية أخرى  |
| <b>6 794 108</b>  | <b>12 274 788</b> |          | مجموع الأموال الذاتية بعد تخصيص نتيجة السنة المحاسبية                  |
| 0                 | 0                 |          | مال ذاتي 6 نتيجة السنة المحاسبية                                       |
| <b>6 794 108</b>  | <b>12 274 788</b> | 10       | مجموع الأموال الذاتية بعد تخصيص نتيجة السنة المحاسبية                  |
|                   |                   |          | <b>الخصوم</b>  |
|                   |                   |          | <b>خصم 1 خصوم مالية أخرى</b>   |
|                   |                   |          | خصم 13 قروض أخرى   |
| <b>0</b>          | <b>0</b>          |          |  |
|                   |                   |          | <b>خصم 2 دخرات المخاطر والأعباء الأخرى</b>                             |
|                   |                   |          | خصم 21 منخرات أخرى   |
| <b>0</b>          | <b>0</b>          |          |  |
|                   |                   |          | <b>خصم 3 منخرات فنية إجمالية</b>                                       |
| 7 435 363         | 8 760 583         |          | خصم 310 منخرات أخطأ تأمين غير مكتسبة                                   |
| 11 987 247        | 16 145 524        |          | خصم 320 منخرات التأمين على الحياة                                      |
| 282 514           | 747 301           |          | خصم 330 منخرات التعويضات (التأمين على الحياة)                          |
| 14 435 505        | 16 966 018        |          | خصم 331 منخرات التعويضات (التأمين على غير الحياة)                      |
| 29 226            | 209 872           |          | خصم 340 منخرات المساهمة في الأرباح والإرجاعات (التأمين على الحياة)     |
| 45 000            | 11 500            |          | خصم 341 منخرات المساهمة في الأرباح والإرجاعات (التأمين على غير الحياة) |
| 0                 | 0                 |          | خصم 361 منخرات فنية أخرى (التأمين على غير الحياة)                      |
| <b>34 214 855</b> | <b>42 840 799</b> | 11       |  |
|                   |                   |          | <b>خصم 5 نيون لودائع نقدية متحصل عليها من المؤسسات المسند إليها</b>    |
| <b>9 084 256</b>  | <b>11 129 221</b> | 12       |  |
|                   |                   |          | <b>خصم 6 نيون أخرى</b>   |
| 0                 | 209 692           |          | خصم 61 نيون متولدة عن عمليات تأمين مباشر                               |
| 0                 | 713 304           |          | خصم 62 نيون متولدة عن عمليات إعادة التأمين                             |
|                   |                   |          | خصم 63 نيون أخرى   |
| 119 124           | 201 622           |          | خصم 631 ودائع وكفالات متحصل عليها                                      |
| 164 376           | 325 605           |          | خصم 632 ديون   |
| 806 277           | 698 325           |          | خصم 633 الدولة وهيكل الضمان الإجتماعي و الجماعات العمومية              |
| 543 311           | 547 719           |          | خصم 634 ديون مختلفون   |
| <b>1 633 088</b>  | <b>2 696 267</b>  | 13       |  |
|                   |                   |          | <b>خصم 7 ديون أخرى</b>   |
|                   |                   |          | خصم 71 حسابات تسوية الخصوم   |
| <b>254 576</b>    | <b>329 547</b>    | 14       | خصم 712 حسابات تسوية خصوم أخرى   |
| <b>45 186 775</b> | <b>56 995 833</b> |          | <b>مجموع الخصوم</b>  |
| <b>51 980 883</b> | <b>69 270 621</b> |          | <b>مجموع الأموال الذاتية و الخصوم</b>                                  |

- Suite -

## 3 - قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص

| المجموع    | التعديلات<br>المحاسبية | أموال ذاتية أخرى منح<br>استثمار | نتائج السنة المحاسبية | نتائج<br>مؤجلة | رأس<br>المال |  |
|------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|----------------|--------------|--|
| 12.274.787 |                        | 2.897                           | 1.379.169             | -3.208.788     | 14.101.510   | مجموع الارصدة الى حين 2018/12/31 قبل التخصيص                       |
|            |                        |                                 | -1.379.169            | 1.379.169      |              | تخصيص النتائج بعد قرار الجلسة العامة العادية بتاريخ 19 ماي<br>2019 |
| 0          |                        |                                 |                       |                |              | المراييح الموزعة   |
| 12.274.787 |                        | 2.897                           |                       | -1.829.619     | 14.101.510   | مجموع الأرصدة إلى حين 2018/12/31                                   |

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

**INFORMATIONS POST AGO****Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance STAR**

Siège Social : Square Avenue de Paris 1080 Tunis Cedex-BP 667

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 02 mai 2019, la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance STAR publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :****Première Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2018, approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers arrêtés au 31/12/2018 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**Deuxième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux opérations prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**Troisième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire Donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2018.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**Quatrième Résolution**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2018 comme suit :

|                                      |                        |
|--------------------------------------|------------------------|
| <b>Résultat 2018</b>                 | <b>17 742 133 738</b>  |
| Résultats reportés 2013 & antérieurs | 40 271 479 118         |
| Résultats reportés 2017              | 96 586 721 173         |
| <b>Total</b>                         | <b>154 600 334 029</b> |

- Suite -

|  |                        |
|--|------------------------|
| Réserves Ordinaires prélevées sur le résultat de l'exercice 2018   | 2 910 905 190          |
| Réserves pour Fonds Social   | 1 000 000 000          |
| Dividendes prélevées sur les résultats reportés 2013 et antérieurs | 7 096 155 975          |
| Résultats reportés 2013 & antérieurs                               | 33 175 323 143         |
| Report à nouveau 2018  | 110 417 949 721        |
| <b>Total report à nouveau</b>                                      | <b>143 593 272 864</b> |

En conséquence, il sera servi un dividende de **3,075 dinars** par action. Ces dividendes seront distribués en totalité sur le reliquat du report à nouveau disponible au 31/12/2013 et sont donc exonérés de la retenue à la source.

Ces dividendes seront mis en paiement à compter du **15 Mai 2019** auprès des intermédiaires en bourse et des détenteurs des comptes dépositaires des titres pour les titres qui y sont déposés et à la Société Tunisienne de Banque pour les titres non déposés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### **Cinquième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 7.200 DT le montant brut annuel des jetons de présence à allouer à chaque membre du Conseil d'Administration, le même montant sera alloué aux administrateurs membres du comité permanent d'audit et aux administrateurs membres du comité de placement et du comité de gestion des risques.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### **Sixième Résolution**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat du cabinet « La Générale Audit et Conseil » représenté par Madame Selma LANGAR comme commissaire aux comptes de la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance pour un mandat de trois ans 2019, 2020 et 2021 soit une période venant à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2021.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### **Septième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs à monsieur le Directeur Général et/ou à son représentant légal pour effectuer toutes les formalités d'enregistrement de dépôts et de publication prévues par la loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

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

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES

**Bilan après affectation du résultat au 31/12/2018**

(chiffres arrondis en dinars)

| ACTIF   | au 31/12/2018        |                                  |                      | au 31/12/2017        |
|---|----------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
|   | brut:                | amortissements<br>et provisions: | net:                 | net:                 |
| <b>AC1 Actifs incorporels</b>   |                      |                                  |                      |                      |
| AC12 Concessions, brevets, licences, marques  | 13 692 235           | 5 739 238                        | 7 952 997            | 8 687 510            |
| AC13 Fonds commercial   |                      |                                  |                      |                      |
|   | <b>13 692 235</b>    | <b>5 739 238</b>                 | <b>7 952 997</b>     | <b>8 687 510</b>     |
| <b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>  |                      |                                  |                      |                      |
| AC21 Installations techniques et machines   |                      |                                  |                      |                      |
| AC22 Autres installations, outillage et mobilier  | 18 568 255           | 13 493 684                       | 5 074 571            | 5 003 635            |
|   | <b>18 568 255</b>    | <b>13 493 684</b>                | <b>5 074 571</b>     | <b>5 003 635</b>     |
| <b>AC3 Placements</b>   |                      |                                  |                      |                      |
| <b>AC31 Terrains et constructions</b>   | 36 124 790           | 6 410 012                        | 29 714 778           | 29 371 014           |
| AC311 Terrains et constructions d'exploitation  | 29 163 851           | 4 596 944                        | 24 566 907           | 24 672 486           |
| AC312 Terrains et constructions hors exploitation   | 6 960 939            | 1 813 068                        | 5 147 871            | 4 698 528            |
| <b>AC32 Placements dans les entreprises liées et participations</b>                                     | <b>122 171 801</b>   | <b>25 198 534</b>                | <b>96 973 267</b>    | <b>97 016 534</b>    |
| AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation  | 122 171 801          | 25 198 534                       | 96 973 267           | 97 016 534           |
| <b>AC33 Autres placements financiers</b>  | <b>715 039 375</b>   | <b>7 765 843</b>                 | <b>707 273 532</b>   | <b>655 226 105</b>   |
| AC331 Actions, autres titres à revenu variable  | 26 418 190           | 5 101 283                        | 21 316 907           | 20 651 837           |
| AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe  | 656 802 852          | 2 650 502                        | 654 152 350          | 597 550 450          |
| AC334 Autres prêts  | 14 397 098           | 14 059                           | 14 383 040           | 14 206 777           |
| AC336 Autres  | 17 421 235           |                                  | 17 421 235           | 22 817 040           |
| <b>AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</b>                              | <b>4 987 824</b>     |                                  | <b>4 987 824</b>     | <b>4 846 416</b>     |
|   | <b>878 323 790</b>   | <b>39 374 389</b>                | <b>838 949 402</b>   | <b>786 460 069</b>   |
| <b>AC4 Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte</b> |                      |                                  |                      |                      |
| <b>AC6 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>  |                      |                                  |                      |                      |
| AC610 Provision pour primes non acquises  | 10 042 170           |                                  | 10 042 170           | 9 730 373            |
| AC631 Provision pour sinistres (non vie)  | 71 076 618           |                                  | 71 076 618           | 42 820 906           |
| AC641 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)                                | 4 707 575            |                                  | 4 707 575            | 4 003 528            |
|   | <b>85 826 363</b>    | <b>0</b>                         | <b>85 826 363</b>    | <b>56 554 807</b>    |
| <b>AC8 Créances</b>   |                      |                                  |                      |                      |
| <b>AC81 Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>  | 240 652 226          | 55 598 960                       | 185 053 266          | 196 879 709          |
| AC811 Primes acquises et non émises   | 24 006 554           |                                  | 24 006 554           | 21 838 316           |
| AC812 Autres créances nées d'opération d'assurance directe  | 159 739 006          | 48 854 445                       | 110 874 561          | 125 252 465          |
| AC813 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance   | 56 906 666           | 6 734 514                        | 50 172 152           | 49 788 927           |
| <b>AC82 Créances nées d'opérations de réassurance</b>   | <b>17 808 603</b>    | <b>4 511 351</b>                 | <b>13 297 252</b>    | <b>5 797 473</b>     |
| <b>AC83 Autres créances</b>   | <b>23 435 468</b>    | <b>859 357</b>                   | <b>22 576 110</b>    | <b>15 953 075</b>    |
| AC831 Personnel   | 697 207              | 737                              | 696 471              | 328 898              |
| AC832 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques                                     | 19 865 487           |                                  | 19 865 487           | 12 897 961           |
| AC833 Débiteurs divers  | 2 872 774            | 856 621                          | 2 014 153            | 2 726 221            |
| <b>AC84 Créances sur ressources spéciales</b>   |                      |                                  |                      |                      |
|   | <b>281 896 296</b>   | <b>60 969 668</b>                | <b>220 926 628</b>   | <b>218 630 257</b>   |
| <b>AC7 Autres éléments d'actif</b>  |                      |                                  |                      |                      |
| AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisses  | 18 106 476           |                                  | 18 106 476           | 28 460 176           |
| AC72 Charges reportées  | 11 668 784           |                                  | 11 668 784           | 11 882 127           |
| AC721 Frais d'acquisition reportés  | 11 668 784           |                                  | 11 668 784           | 11 882 127           |
| <b>AC73 Comptes de régularisation Actif</b>   | <b>24 736 008</b>    |                                  | <b>24 736 008</b>    | <b>25 183 200</b>    |
| AC731 Intérêts et loyers acquis non échus   | 22 510 320           |                                  | 22 510 320           | 23 579 626           |
| AC732 Estimations de réassurance  | 344 199              |                                  | 344 199              | 601 000              |
| AC733 Autres comptes de régularisation  | 1 881 488            |                                  | 1 881 488            | 1 002 573            |
| <b>AC74 Ecart de conversion</b>   | <b>2 878 518</b>     |                                  | <b>2 878 518</b>     | <b>2 041 051</b>     |
|   | <b>57 389 785</b>    | <b>0</b>                         | <b>57 389 785</b>    | <b>67 566 555</b>    |
| <b>Total de l'actif</b>   | <b>1 335 696 725</b> | <b>119 576 978</b>               | <b>1 216 119 746</b> | <b>1 142 902 833</b> |

- Suite -

## SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES

## Bilan après affectation du résultat au 31/12/2018

(chiffres arrondis en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET LE PASSIF  | 31/12/2018           | 31/12/2017           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES:</b>   |                      |                      |
| CP1 Capital social ou fonds équivalent                                     | 23 076 930           | 23 076 930           |
| CP2 Réserves et primes liées au capital                                    | 167 271 089          | 163 206 621          |
| CP3 Rachat d'actions propres   | 0                    | 0                    |
| CP4 Autres capitaux propres  | 1 926 258            | 1 926 258            |
| CP5 Résultat reporté   | 143 593 273          | 136 858 200          |
| <b>Total capitaux propres après affectation du résultat</b>                | <b>335 867 550</b>   | <b>325 068 009</b>   |
| <b>PASSIF:</b>   |                      |                      |
| <b>PA2 Provisions pour autres risques et charges</b>                       |                      |                      |
| PA23 Autres provisions   | 1 293 000            | 2 785 550            |
|  | <b>1 293 000</b>     | <b>2 785 550</b>     |
| <b>PA3 Provisions techniques brutes</b>                                    |                      |                      |
| PA310 Provision pour primes non acquises                                   | 105 014 865          | 105 917 634          |
| PA320 Provision d'assurance vie  | 49 453 514           | 46 760 756           |
| PA330 Provision pour sinistres (vie)                                       | 12 977 521           | 9 632 195            |
| PA331 Provision pour sinistres (non vie)                                   | 579 092 698          | 528 937 890          |
| PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)     | 30 302               | 0                    |
| PA341 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie) | 12 319 193           | 10 427 341           |
| PA350 Provision pour égalisation et équilibrage                            | 0                    | 1 019 275            |
| PA361 Autres provisions techniques (non vie)                               | 14 517 295           | 18 071 121           |
|  | <b>773 405 387</b>   | <b>720 766 211</b>   |
| <b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>           | <b>20 458 137</b>    | <b>19 950 379</b>    |
| <b>PA6 Autres dettes</b>   |                      |                      |
| PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe                          | 20 788 572           | 23 272 753           |
| PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance                               | 9 241 265            | 10 047 355           |
| PA63 Autres dettes   | <b>36 918 632</b>    | <b>28 489 810</b>    |
| PA631 Dépôts et cautionnements reçus                                       | 5 764 931            | 5 343 973            |
| PA632 Personnel  | 7 604 638            | 5 650 205            |
| PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques        | 7 974 455            | 6 947 945            |
| PA634 Crédoiteurs divers   | 15 574 608           | 10 547 687           |
|  | <b>66 948 469</b>    | <b>61 809 918</b>    |
| <b>PA7 Autres passifs</b>  |                      |                      |
| <b>PA71 Comptes de régularisation Passif</b>                               | <b>14 364 490</b>    | <b>9 857 556</b>     |
| PA711 Estimations de réassurance   |                      |                      |
| PA712 Autres comptes de régularisation Passif                              | 14 364 490           | 9 857 556            |
| PA72 Ecart de conversion   | 3 782 713            | 2 665 209            |
|  | <b>18 147 203</b>    | <b>12 522 765</b>    |
| <b>Total du Passif</b>   | <b>880 252 196</b>   | <b>817 834 823</b>   |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>                             | <b>1 216 119 746</b> | <b>1 142 902 833</b> |

- Suite -

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

## ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES RELATIF A L'EXERCICE 2018

(chiffres arrondis en dinars)

|   | Capital Social | Primes<br>d'émission | Réserves<br>Légales | Fonds<br>Social | Autres<br>réserves | Autres<br>capitaux<br>propres | résultat reporté | résultat de<br>l'exercice<br>2018 | Total       |
|---|----------------|----------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------------------|-------------|
| Soldes au 31/12/2018 avant affectation du résultat                    | 23 076 930     | 126 623 070          | 2 307 693           | 15 899 200      | 18 530 221         | 1 926 258                     | 136 858 200      | 17 742 134                        | 342 963 706 |
| Affectation du résultat selon la décision de l'A.G.O<br>du 02/05/2019 |                |                      |                     | 1 000 000       | 2 910 905          |                               | 13 831 229       | -17 742 134                       | 0           |
| Dividendes distribués   |                |                      |                     |                 |                    |                               | -7 096 156       |                                   | -7 096 156  |
| Soldes au 31/12/2018 après affectation du résultat                    | 23 076 930     | 126 623 070          | 2 307 693           | 16 899 200      | 21 441 126         | 1 926 258                     | 143 593 273      | 0                                 | 335 867 550 |

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

Informations Post AGO

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE-STB-**  
Siège social : Rue Hédi Nouira 1001 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 avril 2019, la Société Tunisienne de Banque -STB- publie ci-dessous :

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

**I- Résolutions adoptées :**

**PREMIERE RESOLUTION :**

Après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2018 et du rapport général des commissaires aux comptes ainsi que les explications complémentaires fournies, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils lui ont été présentés.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée l'unanimité**

**DEUXIEME RESOLUTION**

Après avoir pris acte du rapport spécial des commissaires aux comptes conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales ainsi que les articles 43 et 62 de la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et établissements financiers, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve toutes les opérations rentrant dans le cadre des dispositions desdits articles telles qu'elles ont été présentées.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée l'unanimité**

**TROISIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu lecture du rapport de gestion relatif au groupe STB et du rapport général des commissaires aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils lui ont été présentés.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée l'unanimité**

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserve de leur gestion relative à l'exercice 2018.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée l'unanimité**

**CINQUIEME RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2018, ci-dessous détaillé :

En Dinars

|                                 |                         |
|---------------------------------|-------------------------|
| - Résultat de l'exercice 2018 : | 66 863 118,657          |
| - Reports à nouveau             | -575 637 002,312        |
| - <b>Résultats reportés :</b>   | <b>-508 773 883,655</b> |

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à la majorité**

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe :

- un montant net de 4 000 DT par séance à allouer au Président du Conseil d'Administration.
- un montant net de 2 000 DT par présence effective par séance à allouer aux membres du Conseil d'Administration.

- Suite -

- un montant net de 2 000 DT par présence effective par séance à allouer au Président du Comité Permanent d'Audit Interne et au Président du Comité des Risques.
- un montant net de 1 000 DT par séance à allouer :
  - à chaque membre du Comité d'Audit et du Comité des Risques
  - à chaque Président ou membre des autres comités issus du Conseil d'Administration

Les présidents et les membres appartenant à plus d'un comité ne peuvent bénéficier que d'une seule rémunération calculée sur la base de leurs présences à un seul comité de leur choix.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée l'unanimité**

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir constaté la fin du mandat des deux administrateurs indépendants, décide de nommer Monsieur Fadhel BEN OTHMENE et Monsieur Khaled BEN MILED et en tant qu'administrateurs indépendants, président respectivement du Comité Permanent d'audit interne et le Comité des risques, pour une période de trois ans, prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

| <b>Membres</b>  | <b>Mandat</b> |
|---|---------------|
| <b>Membres Indépendants</b>                               |               |
| Monsieur Fadhel BEN OTHMENE (Président du comité d'audit) | 2018-2021     |
| Monsieur Khaled BEN MILED (Président du comité de risque) | 2018-2021     |

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à la majorité**

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire prenant acte de la démission de Monsieur Abdelkader HAMROUNI, membre du Conseil d'Administration représentant les privés et constatant que les mandats des membres du Conseil d'Administration représentant des sociétés à participation publique et des actionnaires privés ont pris fin au terme de l'exercice 2018, décide la nomination pour une période de trois années qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2121 :

| <b>Membres</b>                             | <b>Mandat</b> |
|--|---------------|
| <b>Sociétés à Participation Publique</b>   |               |
| STAR représentée par son Directeur Général | 2018-2021     |

**Cette résolution mise aux voix est adoptée l'unanimité**

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

Tous les pouvoirs sont donnés au représentant légal de la Banque ou à son mandataire aux fins de procéder aux formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité légales nécessaires.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée l'unanimité**

- Suite -

**II- Le Bilan après affectation du résultat comptable**

|   | (En 1.000 DT)     |                  |
|---|-------------------|------------------|
|   | 31/12/2018        | 31/12/2017       |
| <b><u>ACTIF</u></b>   |                   |                  |
| <i>Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP ET TGT</i>                              | 300 833           | 284 853          |
| <i>Créances sur les établissements bancaires et financiers (*)</i>                | 445 990           | 469 806          |
| <i>Créances sur la clientèle</i>  | 7 133 408         | 6 114 771        |
| <i>Portefeuille titres commercial</i>   | 322 265           | 495 530          |
| <i>Portefeuille d'investissement</i>  | 1 155 076         | 1 003 698        |
| <i>Valeurs immobilisées</i>   | 128 267           | 122 605          |
| <i>Autres actifs (*)</i>  | 1 033 993         | 559 592          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  | <b>10 519 832</b> | <b>9 050 855</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>  |                   |                  |
| <i>Banque centrale et C.C.P</i>   | 1 731 309         | 1 256 663        |
| <i>Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers</i>                | 292 262           | 61 254           |
| <i>Dépôts et avoirs de la clientèle</i>   | 6 356 968         | 5 963 809        |
| <i>Emprunts et ressources spéciales</i>   | 284 825           | 288 958          |
| <i>Autres passifs</i>   | 984 290           | 677 318          |
| <b>TOTAL PASSIF</b>   | <b>9 649 654</b>  | <b>8 248 002</b> |
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>  |                   |                  |
| <i>Capital</i>  | 776 875           | 776 875          |
| <i>Dotations de l'Etat</i>  | 117 000           | 117 000          |
| <i>Réserves</i>   | 466 076           | 465 614          |
| <i>Actions propres</i>  | -5 509            | -5 509           |
| <i>Autres capitaux propres</i>  | 24 510            | 24 978           |
| <i>Résultats reportés</i>   | -508 774          | -576 105         |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>   | <b>870 178</b>    | <b>802 853</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>   | <b>10 519 832</b> | <b>9 050 855</b> |
| <i>(*) Données au 31/12/2017 retraitées pour les besoins de la comparabilité.</i> |                   |                  |

- Suite -

## III- L'état d'évolution des capitaux propres

(unité = En 1000DT)

|  |  |  |   |                   |                         | (En 1000DT)  |
|--|--|--|---|-------------------|-------------------------|--|
|  |  | <i>Solde avant<br/>affectation au<br/>31/12/2018</i> | <i>Affectation<br/>résultats<br/>reportés</i> | <i>Dividendes</i> | <i>Fonds<br/>social</i> | <i>Solde au<br/>31/12/2018 après<br/>affectation</i> |
| - Capital social                           |  | 776 875  |   |                   |                         | 776 875  |
| - Dotation de l'Etat                       |  | 117 000  |   |                   |                         | 117 000  |
| - Réserves légales                         |  | 12 430   |   |                   |                         | 12 430   |
| - Réserves extraordinaires                 |  | 49 479   |   |                   |                         | 49 479   |
| - Réserves pour risques bancaires généraux |  | 45 028   |   |                   |                         | 45 028   |
| - Réserves à régime spécial                |  | 196 906  |   |                   |                         | 196 906  |
| - Réserves pour réinvestissements exonérés |  | 9 974  |   |                   |                         | 9 974  |
| - Prime d'émission+prime de fusion         |  | 142 662  |   |                   |                         | 142 662  |
| - Réserves pour fonds social               |  | 9 597  |   |                   |                         | 9 597  |
| - Actions propres                          |  | -5 509   |   |                   |                         | -5 509   |
| - Autres capitaux propres                  |  | 24 510   |   |                   |                         | 24 510   |
| - Résultats reportés                       |  | -575 637   | 66 863  |                   |                         | -508 774   |
| - Résultat de l'exercice                   |  | 66 863   | -66 863                                       |                   |                         | 0  |
| <b><i>TOTAL</i></b>                        |  | <b>870 178</b>                                       | <b>0</b>                                      | <b>0</b>          | <b>0</b>                | <b>870 178</b>                                       |

**AVIS DE SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**  
Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 8 Septembre 1999  
**Siège Social** : Immeuble Fékih – Rue des Lacs de Mazurie  
Les Berges du Lac -1053 Tunis

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 1<sup>er</sup> avril 2019, **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2018 un dividende de :

**4,854 dinars par action**

Ce dividende est payable à partir du **20 mai 2019** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**OPTION**

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

---

2019 - AS - 545-03

---

**AVIS DE SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**ATTIJARI FCP CEA**  
Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières  
Agrément du CMF n° 37-2008 du 26 novembre 2008  
**Adresse** : Immeuble Fékih – Rue des Lacs de Mazurie  
Les Berges du Lac-1053 Tunis

En application de la décision de son Conseil d'Administration du 26 mars 2019, ATTIJARI GESTION, gestionnaire de **ATTIJARI FCP CEA** porte à la connaissance des porteurs de parts dudit fonds qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2018 un dividende de :

**0,297 dinar par part**

Ce dividende est payable à partir du **20 mai 2019** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**OPTION**

IL est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir le montant de ce dividende en parts **ATTIJARI FCP CEA**, dès sa mise en paiement.

---

2019 - AS - 546-03

**AVIS DE SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**

Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières  
Agrément du CMF n° 45-2010 du 22 décembre 2010  
**Adresse** : Immeuble Fékih – Rue des Lacs de Mazurie  
Les Berges du Lac-1053 Tunis

En application de la décision de son Conseil d'Administration du 26 mars 2019, ATTIJARI GESTION, gestionnaire de **ATTIJARI FCP DYNAMIQUE** porte à la connaissance des porteurs de parts dudit fonds qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2018 un dividende de :

**0,153 dinar par part**

Ce dividende est payable à partir du **20 mai 2019** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**OPTION**

IL est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir le montant de ce dividende en parts **ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**, dès sa mise en paiement.

---

2019 - AS - 547-03

---

**AVIS DE SOCIETES**

**Modification de la composition du comité de gestion**

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 13 juin 2000  
Siège social : 17, rue de l'île de Malte- Immeuble Lira,  
Les Jardins du Lac- Lac II -1053 Tunis

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV porte à la connaissance du public et des actionnaires que suite au départ de Madame Ons BOUALI , responsable du Département Développement à la CGF, le Conseil d'Administration, réuni en date du 17 avril 2019 , a décidé de modifier la composition du comité de gestion de la SICAV comme suit :

- M. Khaled ZRIBI : Directeur Général de la CGF
- M. M'hamed DEBBABI : Gestionnaire de la SICAV à la CGF
- M. Kais KRIAA : Président du directoire de ALPHAMENA
- M. Riadh ABID : Responsable du Département Corporate à la CGF

---

2019 - AS - 568-01

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| Dénomination  | Gestionnaire                        | Date d'ouverture              | VL au 31/12/2018  | VL antérieure | Dernière VL      |               |             |         |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 1   | TUNISIE SICAV                       | TUNISIE VALEURS               | 20/07/92          | 178,909       | 182,208          | 182,242       |             |         |
| 2   | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE        | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 16/04/07          | 121,789       | 124,146          | 124,165       |             |         |
| 3   | UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV      | UBCI BOURSE                   | 01/02/99          | 103,593       | 105,316          | 105,330       |             |         |
| 4   | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE         | STB MANAGER                   | 18/09/17          | 106,915       | 109,457          | 109,478       |             |         |
| 5   | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                           | 01/06/01          | 107,043       | 109,131          | 109,146       |             |         |
| 6   | FIDELITY SICAV PLUS                 | MAC SA                        | 27/09/18          | 101,201       | 103,748          | 103,769       |             |         |
| 7   | FINA O SICAV                        | FINACORP                      | 11/02/08          | 104,060       | 105,759          | 105,774       |             |         |
| 8   | SICAV AMEN                          | AMEN INVEST                   | 01/10/92          | 43,204        | 43,832           | 43,837        |             |         |
| 9   | SICAV BH CAPITALISATION ***         | BH INVEST                     | 22/09/94          | 30,220        | 30,282           | 30,285        |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 10  | FCP SALAMETT CAP                    | AFC                           | 02/01/07          | 15,960        | 16,197           | 16,198        |             |         |
| 11  | MCP SAFE FUND                       | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14          | 116,613       | 118,270          | 118,283       |             |         |
| 12  | CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP         | CGF                           | 25/02/08          | 1,137         | 1,142            | 1,142         |             |         |
| 13  | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI                           | 15/11/17          | 105,472       | 107,567          | 107,584       |             |         |
| 14  | UGFS BONDS FUND                     | UGFS-NA                       | 10/07/15          | 10,514        | 10,680           | 10,699        |             |         |
| 15  | FCP BNA CAPITALISATION ****         | BNA CAPITAUX                  | 03/04/07          | 147,611       | 149,194          | 149,224       |             |         |
| 16  | FCP SALAMETT PLUS                   | AFC                           | 02/01/07          | 10,716        | 10,874           | 10,875        |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 17  | FCP MAGHREBIA PRUDENCE              | UFI                           | 23/01/06          | 1,644         | 1,673            | 1,675         |             |         |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 18  | SICAV PLUS                          | TUNISIE VALEURS               | 17/05/93          | 58,401        | 59,267           | 59,274        |             |         |
| 19  | SICAV PROSPERITY                    | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 25/04/94          | 126,848       | 127,341          | 127,287       |             |         |
| 20  | SICAV OPPORTUNITY                   | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 11/11/01          | 119,285       | 116,280          | 116,126       |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 21  | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE          | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08          | 146,689       | 133,628          | 133,747       |             |         |
| 22  | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE        | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08          | 538,875       | 495,443          | 496,036       |             |         |
| 23  | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE     | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08          | 129,129       | 128,275          | 128,245       |             |         |
| 24  | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE    | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08          | 135,786       | 132,567          | 132,703       |             |         |
| 25  | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE      | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08          | 133,545       | 130,288          | 130,387       |             |         |
| 26  | FCP MAXULA STABILITY                | MAXULA BOURSE                 | 18/05/09          | 113,488       | 111,633          | 111,729       |             |         |
| 27  | FCP INDICE MAXULA                   | MAXULA BOURSE                 | 23/10/09          | 115,763       | 108,126          | 108,109       |             |         |
| 28  | FCP KOUNOUZ                         | TSI                           | 28/07/08          | 168,881       | 166,470          | 165,898       |             |         |
| 29  | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | TUNISIE VALEURS               | 06/09/10          | 98,012        | 98,031           | 97,898        |             |         |
| 30  | FCP VALEURS MIXTES                  | TUNISIE VALEURS               | 09/05/11          | 110,044       | 114,205          | 114,143       |             |         |
| 31  | MCP CEA FUND                        | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14          | 171,822       | 172,187          | 171,900       |             |         |
| 32  | MCP EQUITY FUND                     | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14          | 149,189       | 145,975          | 145,794       |             |         |
| 33  | FCP SMART EQUILIBRE                 | SMART ASSET MANAGEMENT        | 18/12/15          | 108,973       | 106,721          | 106,748       |             |         |
| 34  | FCP VALEURS CEA                     | TUNISIE VALEURS               | 04/06/07          | 22,857        | 22,257           | 22,248        |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 35  | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT            | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 05/02/04          | 2174,662      | 2048,385         | 2039,453      |             |         |
| 36  | FCP OPTIMA                          | BNA CAPITAUX                  | 24/10/08          | 127,259       | 125,112          | 124,435       |             |         |
| 37  | FCP SECURITE                        | BNA CAPITAUX                  | 27/10/08          | 163,566       | 160,824          | 160,166       |             |         |
| 38  | FCP CEA MAXULA                      | MAXULA BOURSE                 | 04/05/09          | 198,668       | 203,837          | 201,541       |             |         |
| 39  | AIRLINES FCP VALEURS CEA            | TUNISIE VALEURS               | 16/03/09          | 18,470        | 18,051           | 17,826        |             |         |
| 40  | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE             | UFI                           | 23/01/06          | 2,801         | 2,734            | 2,729         |             |         |
| 41  | FCP MAGHREBIA MODERE                | UFI                           | 23/01/06          | 2,440         | 2,416            | 2,408         |             |         |
| 42  | UGFS ISLAMIC FUND                   | UGFS-NA                       | 11/12/14          | 75,460        | 76,203           | 74,945        |             |         |
| 43  | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS        | UFI                           | 15/09/09          | 1,207         | 1,181            | 1,173         |             |         |
| 44  | FCP HAYETT MODERATION               | AMEN INVEST                   | 24/03/15          | 1,171         | 1,186            | 1,186         |             |         |
| 45  | FCP HAYETT PLENITUDE                | AMEN INVEST                   | 24/03/15          | 1,173         | 1,144            | 1,142         |             |         |
| 46  | FCP HAYETT VITALITE                 | AMEN INVEST                   | 24/03/15          | 1,167         | 1,114            | 1,110         |             |         |
| 47  | MAC HORIZON 2022 FCP                | MAC SA                        | 09/11/15          | 123,892       | 119,690          | 118,300       |             |         |
| 48  | AL AMANAH PRUDENCE FCP              | CGF                           | 25/02/08          | 126,408       | 128,238          | 128,170       |             |         |
| 49  | FCP MOUASSASSET                     | AFC                           | 17/04/17          | 1095,846      | 1141,475         | 1127,359      |             |         |
| 50  | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS   | MAC SA                        | 19/05/17          | 11,353        | 11,529           | 11,331        |             |         |
| 51  | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR           | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 06/11/17          | 10,601        | 10,426           | 10,323        |             |         |
| <i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>                      |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 52  | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV          | UBCI BOURSE                   | 10/04/00          | 102,764       | 95,777           | 95,679        |             |         |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                                     |                               |                   |               |                  |               |             |         |
| 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       | 111,294     | 111,309 |
| 54  | AMEN PREMIERE SICAV                 | AMEN INVEST                   | 10/04/00          | 24/05/18      | 3,683            | 103,334       | 104,720     | 104,732 |
| 55  | AMEN TRESOR SICAV                   | AMEN INVEST                   | 10/05/06          | 10/05/18      | 4,454            | 105,807       | 107,775     | 107,788 |
| 56  | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV          | ATTIJARI GESTION              | 01/11/00          | 21/05/18      | 3,962            | 103,871       | 105,799     | 105,814 |
| 57  | TUNISO-EMIRATIE SICAV               | AUTO GEREE                    | 07/05/07          | 11/04/19      | 5,505            | 105,483       | 102,250     | 102,268 |
| 58  | SICAV AXIS TRÉSORERIE               | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 01/09/03          | 30/05/18      | 3,892            | 108,002       | 109,710     | 109,723 |
| 59  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV         | BNA CAPITAUX                  | 06/01/97          | 30/04/19      | 5,365            | 105,907       | 102,559     | 102,574 |
| 60  | SICAV TRESOR                        | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 03/02/97          | 25/04/19      | 4,163            | 102,369       | 99,851      | 99,866  |
| 61  | MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV        | CGF                           | 12/11/01          | 25/05/18      | 3,051            | 104,049       | 105,150     | 105,159 |
| 62  | CAP OBLIG SICAV                     | COFIB CAPITAL FINANCE         | 17/12/01          | 29/04/19      | 4,979            | 105,467       | 103,007     | 103,023 |
| 63  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV    | UIB FINANCE                   | 07/10/98          | 16/04/19      | 5,496            | 108,153       | 104,884     | 104,901 |
| 64  | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV          | MAC SA                        | 20/05/02          | 29/05/18      | 3,664            | 105,732       | 107,278     | 107,293 |
| 65  | MAXULA PLACEMENT SICAV              | MAXULA BOURSE                 | 02/02/10          | 30/05/18      | 3,426            | 104,336       | 105,720     | 105,731 |
| 66  | SICAV RENDEMENT                     | SBT                           | 02/11/92          | 29/03/19      | 4,574            | 104,017       | 101,286     | 101,300 |
| 67  | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV           | SCIF                          | 16/10/00          | 24/05/18      | 3,384            | 105,041       | 106,565     | 106,578 |
| 68  | SICAV BH OBLIGATAIRE                | BH INVEST                     | 10/11/97          | 31/05/18      | 4,496            | 103,954       | 106,124     | 106,139 |
| 69  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT       | BH INVEST                     | 06/07/09          | 11/05/18      | 4,028            | 104,881       | 106,975     | 107,014 |
| 70  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT        | 05/06/08          | 30/05/18      | 3,345            | 106,127       | 107,694     | 107,707 |
| 71  | SICAV L'ÉPARGNANT                   | STB MANAGER                   | 20/02/97          | 28/05/18      | 4,437            | 103,956       | 106,036     | 106,053 |
| 72  | AL HIFADH SICAV                     | TSI                           | 15/09/08          | 29/05/18      | 4,038            | 103,658       | 105,386     | 105,398 |
| 73  | SICAV ENTREPRISE                    | TUNISIE VALEURS               | 01/08/05          | 25/05/18      | 3,335            | 106,318       | 107,843     | 107,855 |
| 74  | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV       | UBCI BOURSE                   | 15/11/93          | 08/05/19      | 4,014            | 103,125       | 104,611     | 100,609 |

## 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 | 105,501 | 105,512 |
| 76 | FCP HELION MONEO             | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 25/05/18 | 4,749 | 104,660 | 106,744 | 106,758 |
| 77 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE                   | 20/01/15 | 31/05/18 | 3,941 | 105,717 | 107,594 | 107,608 |

## FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE

|    |                   |                |          |   |   |         |         |         |
|----|-------------------|----------------|----------|---|---|---------|---------|---------|
| 78 | FCP HELION SEPTIM | HELION CAPITAL | 07/09/18 | - | - | 101,002 | 104,155 | 104,336 |
|----|-------------------|----------------|----------|---|---|---------|---------|---------|

## SICAV MIXTES

|    |                                 |                        |          |          |        |                |                |                |
|----|---------------------------------|------------------------|----------|----------|--------|----------------|----------------|----------------|
| 79 | ARABIA SICAV                    | AFC                    | 15/08/94 | 22/05/18 | 0,583  | 60,686         | 59,408         | 59,770         |
| 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 | 30/04/19 | 1,420  | 100,978        | 95,403         | 95,312         |
| 83 | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE  | 26/07/99 | 29/04/19 | 0,612  | 18,578         | 18,134         | 18,152         |
| 84 | SICAV CROISSANCE                | SBT                    | 27/11/00 | 29/03/19 | 9,117  | 310,924        | 293,620        | 294,284        |
| 85 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 25/05/18 | 31,236 | 2484,413       | 2442,880       | 2443,450       |
| 86 | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER            | 30/03/94 | 18/05/18 | 2,521  | 77,578         | 75,263         | 74,920         |
| 87 | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER            | 01/02/95 | 17/05/18 | 2,243  | 58,053         | 58,352         | 58,326         |
| 88 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI BOURSE            | 17/05/99 | 08/05/19 | 0,737  | 117,754        | 114,699        | 113,848        |

## 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         | 11,449         | 11,466         |
| 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         | 14,213         | 14,284         |
| 93  | ATTIJARI FCP CEA            | ATTIJARI GESTION      | 30/06/09 | 21/05/18 | 0,299 | 16,365         | 16,444         | 16,414         |
| 94  | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE      | ATTIJARI GESTION      | 01/11/11 | 21/05/18 | 0,240 | 14,055         | 13,989         | 13,971         |
| 95  | BNAC PROGRÈS FCP            | BNA CAPITAUX          | 03/04/07 | 02/05/18 | 4,514 | 158,189        | 153,921        | 154,143        |
| 96  | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF                   | 14/06/11 | 25/05/18 | 0,110 | 8,871          | 8,513          | 8,459          |
| 97  | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS   | STB MANAGER           | 08/09/08 | 15/05/18 | 3,415 | 125,596        | 115,832        | 115,052        |
| 98  | FCP AL IMTIEZ               | TSI                   | 01/07/11 | 24/04/19 | 0,428 | 86,052         | 82,385         | 81,853         |
| 99  | FCP AFEK CEA                | TSI                   | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,599 | 87,477         | 83,838         | 83,194         |
| 100 | TUNISIAN PRUDENCE FUND      | UGFS-NA               | 02/01/12 | 28/05/18 | 3,644 | 100,297        | 100,122        | 99,988         |
| 101 | UBCI - FCP CEA              | UBCI BOURSE           | 22/09/14 | 16/04/19 | 0,722 | 108,902        | 99,203         | 99,287         |
| 102 | FCP AL HIKMA                | STB MANAGER           | 19/01/16 | 16/05/18 | 1,829 | 97,714         | 95,610         | 94,667         |
| 103 | CGF TUNISIE ACTIONS FCP     | CGF                   | 06/01/17 | -        | -     | 10,234         | 10,035         | 10,024         |
| 104 | FCP BH CEA                  | BH INVEST             | 18/12/17 | 15/04/19 | 1,356 | 100,049        | 95,855         | 95,696         |
| 105 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS    | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 29/04/19 | 2,731 | 162,324        | 155,460        | 155,633        |

## FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

|     |                                 |                             |          |          |         |          |          |          |
|-----|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|
| 106 | FCP AMEN CEA                    | AMEN INVEST                 | 28/03/11 | 30/05/18 | 1,896   | 111,307  | 107,034  | 106,106  |
| 107 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,996   | 112,317  | 112,869  | 112,565  |
| 108 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,833   | 120,156  | 118,139  | 117,503  |
| 109 | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                      | 15/11/05 | 21/05/18 | 1,437   | 206,410  | 200,613  | 197,685  |
| 110 | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 21/05/18 | 1,695   | 187,875  | 185,713  | 184,143  |
| 111 | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 21/05/18 | 3,647   | 163,505  | 162,598  | 161,698  |
| 112 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                      | 20/07/09 | -        | -       | 24,302   | 23,350   | 22,958   |
| 113 | MAC AL HOUDA FCP                | MAC SA                      | 04/10/10 | -        | -       | 145,463  | 145,101  | 142,477  |
| 114 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 30/05/18 | 1,972   | 128,460  | 143,028  | 140,758  |
| 115 | TUNISIAN EQUITY FUND            | UGFS-NA                     | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752  | 9549,089 | 9116,492 | 9086,288 |
| 116 | FCP SMART EQUITY 2              | SMART ASSET MANAGEMENT      | 15/06/15 | 15/05/18 | 15,347  | 1047,449 | 1065,565 | 1051,346 |
| 117 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL      | TUNISIE VALEURS             | 14/12/15 | 25/05/18 | 89,220  | 5956,682 | 6009,935 | 5950,984 |
| 118 | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND       | CGF                         | 29/07/16 | 25/05/18 | 119,161 | 5259,834 | 5258,025 | 5224,309 |
| 119 | FCP AMEN SELECTION              | AMEN INVEST                 | 04/07/17 | 30/05/18 | 0,580   | 91,894   | 91,930   | 91,274   |
| 120 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II   | TUNISIE VALEURS             | 12/11/18 | -        | -       | 5000,000 | 5077,761 | 5050,542 |
| 121 | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE       | SBT                         | 11/02/19 | -        | -       | -        | 9,912    | 9,858    |

## FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE

|     |                |             |          |          |       |         |         |         |
|-----|----------------|-------------|----------|----------|-------|---------|---------|---------|
| 122 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | 31/05/18 | 2,534 | 123,003 | 120,128 | 119,680 |
|-----|----------------|-------------|----------|----------|-------|---------|---------|---------|

## FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE

|     |                             |                       |          |          |         |            |            |            |
|-----|-----------------------------|-----------------------|----------|----------|---------|------------|------------|------------|
| 123 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/05/16 | 29/04/19 | 205,927 | 11 963,015 | 11 630,712 | 11 496,638 |
|-----|-----------------------------|-----------------------|----------|----------|---------|------------|------------|------------|

\* SICAV en liquidation anticipée

\*\* FCP en liquidation anticipée

\*\*\* initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

\*\*\*\* initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIERImmeuble CMF - Centre Urbain Nord  
4<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
Tél : (216) 71 947 062  
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériéswww.cmf.org.tn  
email 1 : cmf@cmf.org.tn  
email 2 : cmf@cmf.tnLe Président du CMF  
Mr. Salah Essayel

|                   |
|-------------------|
| <b>COMMUNIQUE</b> |
|-------------------|

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 "SIMPAR"                      | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-  | 71 840 869 |
| 45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"                           | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa                     |             |
| 40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-                             | Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-  | 71 550 711  |
| 41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-        | Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-                                       | 73 524 000  |
| 42. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama » | 63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-   | 72 285 330  |
| 43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"                      | Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-                  | 71 788 800  |
| 44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »                   | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-   | 74 831 522  |
| 45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »           | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-   | 74 447 677  |
| 46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "          | 20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh  | 71 433 318  |
| 47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »                    | 5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-   | 71 237 186  |
| 48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"                 | Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue 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 <sup>er</sup> 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<br>-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<br>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<br>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,<br>2ème entresol -3000 SFAX-      | 74 223 483 |
| 79.Société STEG International Services  | Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046<br>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<br>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<br>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<br>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 -<br>3018 Sfax-               | 74 682 400 |
| 94.Tunisian Foreign Bank –TFB-  | Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir<br>-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 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax- | 74 403 609 |
| 99. Zitouna Takaful                | Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> 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 CAPITAUX -BNAC-                        | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis          |
| 13 | BNAC PROGRÈS FCP              | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                        | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis          |
| 14 | CAP OBLIG SICAV               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-               | 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 15 | CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-         | 17, rue de l'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,<br>rue du Lac Constance- Les Berges<br>du Lac- 1053 Tunis                   |
| 84  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SMART ASSET<br>MANAGEMENT             | 5, Rue Mustapha Sfar-<br>1002 Tunis Belvédère  |
| 85  | MAXULA PLACEMENT SICAV        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE                         | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -<br>Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du<br>Lac- 1053 Tunis                    |
| 86  | MCP CEA FUND                  | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL<br>PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les<br>Berges du Lac- 1053 Tunis  |
| 87  | MCP EQUITY FUND               | MIXTE       | CAPITALISATION | MENA CAPITAL<br>PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les<br>Berges du Lac- 1053 Tunis  |
| 88  | MCP SAFE FUND                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL<br>PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les<br>Berges du Lac- 1053 Tunis  |
| 89  | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION<br>ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble<br>Lira-Les jardins du Lac -Lac II<br>1053 Tunis                          |
| 90  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                   | Complexe Le Banquier- Avenue<br>Tahar Hadded- Les Berges du Lac -<br>1053 Tunis                              |
| 91  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST                             | Immeuble Assurances SALIM-<br>Lotissement AFH/ BC5- Bloc A<br>3ème étage- Centre Urbain Nord -<br>1003 Tunis |
| 92  | SANADETT SICAV                | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL<br>CONSULTANTS -AFC-   | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II-<br>Les Berges du Lac -1053 Tunis                                       |
| 93  | SICAV AMEN                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | AMEN INVEST                           | Avenue Mohamed V-Immeuble<br>AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis   |
| 94  | SICAV AVENIR                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                           | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-<br>Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                     |
| 95  | SICAV AXIS TRÉSORERIE         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET<br>MANAGEMENT      | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis   |
| 96  | SICAV BH OBLIGATAIRE          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST                             | Immeuble Assurances SALIM-<br>Lotissement AFH/ BC5- Bloc A<br>3ème étage- Centre Urbain Nord -<br>1003 Tunis |
| 97  | SICAV BH CAPITALISATION (5)   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST                             | Immeuble Assurances SALIM-<br>Lotissement AFH/ BC5- Bloc A<br>3ème étage- Centre Urbain Nord -<br>1003 Tunis |
| 98  | SICAV BNA                     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                   | Complexe Le Banquier- Avenue<br>Tahar Hadded- Les Berges du Lac -<br>1053 Tunis                              |
| 99  | SICAV CROISSANCE              | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE<br>TUNISIE -SBT- | Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis  |
| 100 | SICAV ENTREPRISE              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                       | Immeuble Integra - Centre Urbain<br>Nord - 1082 Tunis Mahrajène  |
| 101 | SICAV L'ÉPARGNANT             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                           | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-<br>Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                     |
| 102 | SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | STB MANAGER                           | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-<br>Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                     |
| 103 | SICAV L'INVESTISSEUR          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                           | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-<br>Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                     |
| 104 | SICAV OPPORTUNITY             | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET<br>MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-<br>Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-<br>1053 Tunis                        |
| 105 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BIAT ASSET<br>MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-<br>Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-<br>1053 Tunis                        |
| 106 | SICAV PLUS                    | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                       | Immeuble Integra - Centre Urbain<br>Nord - 1082 Tunis Mahrajène  |
| 107 | SICAV PROSPERITY              | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET<br>MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-<br>Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-<br>1053 Tunis                        |
| 108 | SICAV RENDEMENT               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE<br>TUNISIE -SBT- | Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis  |
| 109 | SICAV SECURITY                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL<br>FINANCES -CCF-       | 25, rue du Docteur Calmette-<br>1082 Tunis Mahrajène   |
| 110 | SICAV TRESOR                  | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET<br>MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-<br>Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-<br>1053 Tunis                        |
| 111 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET<br>MANAGEMENT             | 5, Rue Mustapha Sfar-<br>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 GEREE   | 5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis   |
| 117 | UBCI-FCP CEA                    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis   |
| 118 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | ACTIONS     | CAPITALISATION | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis   |
| 119 | UGFS BONDS FUND                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA       | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis       |
| 120 | UGFS ISLAMIC FUND               | MIXTE       | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA       | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis       |
| 121 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis   |
| 122 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis   |
| 123 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UBCI BOURSE  | 74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis   |
| 124 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV       | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF - | 10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis                             |

(1) SICAV en liquidation anticipée

(2) FCP en liquidation anticipée

(3) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

(4) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(5) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

## LISTE DES FCC

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

## LISTE DES FONDS D'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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 4 | Startup Factory Seed Fund | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 5 | Social Business           | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 6 | CAPITALease Seed Fund 2   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE  
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL »  
ARRÊTÉE AU 31/12/2018**

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

## **I- Rapport sur l'audit des Etats Financiers**

### **1. Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers du Fonds de Développement Régional qui comprennent le bilan arrêté 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 48 427 082 DT, y compris des sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à (349 939) DT.

À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

### **2. 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 Etats Financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats 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.

### **3. Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire CDC Gestion.

Notre opinion sur les Etats 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 dans le rapport du gestionnaire par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du gestionnaire et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du gestionnaire 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 du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### **4. Responsabilités de la Direction du gestionnaire pour les Etats Financiers**

La direction du gestionnaire CDC Gestion est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances .

Il incombe aux responsables de la gouvernance du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds.

#### **5. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport 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 Etats 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 Etats 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 du gestionnaire, 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 gestionnaire 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 du fonds 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 Etats 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 le fonds à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats 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.

## II- 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.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°91-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. 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 de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la Direction et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

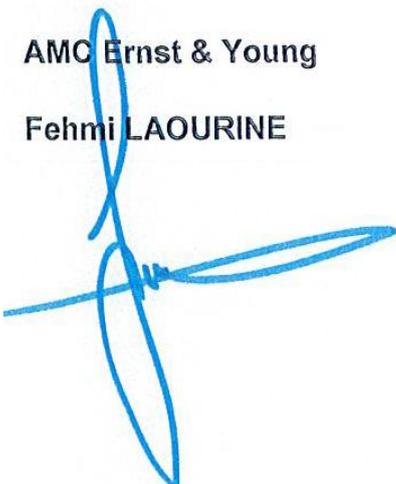
Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers.

Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction du gestionnaire.

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

Tunis, le 19 Avril 2019



## Fonds de Développement Régional

Bilan arrêté au 31-12-2018

(exprimé en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>  | <b>Notes</b> | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC 1 - Portefeuille titres</b>                     | 4-1          | 38 887 467        | 34 202 540        |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés   |              | 29 047 365        | 25 926 392        |
| b - Obligations et valeurs assimilées                 |              | 7 980 906         | 6 479 351         |
| c - Autres valeurs                                    |              | 1 859 197         | 1 796 797         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> | 4-2          | 9 851 080         | 13 377 071        |
| a - Placements monétaires                             |              | 7 991 078         | 12 937 345        |
| b - Disponibilités                                    |              | 1 860 002         | 439 726           |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | 4-3          | 6 361             | 23 034            |
| <b>AC 4 - Autre Actifs</b>                            | 4-4          | 68 490            | 6 000             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>48 813 400</b> | <b>47 608 645</b> |
| <b>PASSIF</b>   |              |                   |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   | 4-5          | 386 286           | 14 158            |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                |              | 30                | 18 438            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |              | <b>386 316</b>    | <b>32 596</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              |                   |                   |
| <b>CP 1 - Capital</b>                                 | 4-6          | 49 615 183        | 48 414 210        |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |              | (1 188 101)       | (838 162)         |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |              | (838 162)         | (914 254)         |
| b - Sommes distribuables de l'exercice                |              | (349 939)         | 76 092            |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              | <b>48 427 082</b> | <b>47 576 049</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>48 813 400</b> | <b>47 608 645</b> |

## Fonds de Développement Régional

## Etat de résultat Exercice 2018

(exprimé en dinars tunisiens)

|   | Notes | Exercice 2018      | Exercice 2017      |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| <b>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</b>                      | 4-7   | 552 336            | 429 486            |
| a - Dividendes  |       | 107 425            | 7 778              |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |       | 297 406            | 338 911            |
| c - Revenus des autres valeurs                                    |       | 147 504            | 82 797             |
| <b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>                   | 4-8   | 689 719            | 997 396            |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                           |       | <b>1 242 054</b>   | <b>1 426 882</b>   |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements (-)</b>               | 4-9   | <b>(1 501 914)</b> | <b>(1 362 572)</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                  |       | <b>(259 859)</b>   | <b>64 310</b>      |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                     | 4-10  | 15 118             | 12 000             |
| <b>CH 2 - Autres charges (-)</b>                                  | 4-11  | (105 198)          | (218)              |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                    |       | <b>(349 939)</b>   | <b>76 092</b>      |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation                  |       | -                  | -                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                         |       | <b>(349 939)</b>   | <b>76 092</b>      |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) (-) |       |                    |                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres      | 4.6.2 | 1 200 973          | (2 217 010)        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres           |       | 0                  | 0                  |
| Frais de négociation  |       | 0                  | 0                  |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                 |       | <b>851 034</b>     | <b>(2 140 918)</b> |

**Fonds de Développement Régional**  
**Etat de variation de l'actif net Exercice 2018**  
**(exprimé en dinars tunisiens)**

|   | Note | Exercice<br>2018 | Exercice<br>2017  |
|---|------|------------------|-------------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION |      | 851 034          | (2 140 918)       |
| a - Résultat d'exploitation   |      | (349 939)        | 76 092            |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres        |      | 1 200 973        | (2 217 010)       |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur titres                         |      | -                | -                 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES                                      |      | -                | -                 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL                                      |      | -                | -                 |
| a- Souscriptions  |      | -                | 15 000 000        |
| Capital   |      | -                | 15 000 000        |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice               |      | -                | -                 |
| Régularisation des sommes distribuables                                 |      | -                | -                 |
| b- Rachats  |      | -                | -                 |
| Capital   |      | -                | -                 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice               |      | -                | -                 |
| Régularisation des sommes distribuables                                 |      | -                | -                 |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   |      | <b>851 034</b>   | <b>12 859 082</b> |
| AN 4 - ACTIF NET  |      |                  |                   |
| a - en début d'exercice   |      | 47 576 049       | 34 716 966        |
| b - en fin d'exercice   |      | 48 427 082       | 47 576 049        |
| AN 5 - NOMBRE DE PARTS  |      |                  |                   |
| a - en début d'exercice   |      | 5 000            | 3 500             |
| b - en fin d'exercice   |      | 5 000            | 5 000             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   |      | <b>9 685,416</b> | <b>9 515,210</b>  |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>                                  |      | <b>1,79%</b>     | <b>-4,07%</b>     |

## 1. Présentation du Fonds

**Dénomination du fonds :** Fonds de Développement Régional.

**Nature juridique du fonds :** Fonds Commun de Placement à Risque (F.C.P.R) bénéficiant de procédures simplifiées.

**Textes applicables au fonds :** Régi par les dispositions de :

- Le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011
- Le décret n° 2006-381 du 3 février 2006.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des finances du 27 mars 1996.

**Siège social du gestionnaire du fonds :** Immeuble LAKEO 2<sup>ème</sup> étage- Rue du Lac Michigan Les Berges du Lac -1053 Tunis.

**Taille du fonds :** Cent millions (100 000 000) de dinars tunisiens

**Nombre de parts constituant le fonds** 3 500 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de mille (10 000) dinars chacune.

**Référence de l'agrément du fonds :** Agrément n° 39/2013 du 26 Septembre 2013 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

**Période de souscription :** Le fonds prévoit deux périodes de souscriptions :

- Une première période de 12 mois à compter de la date d'obtention du visa du CMF
- Une deuxième période de 12 mois commençant dans un délai ne dépassant pas la fin d'une année à partir de la date de clôture de la première période de souscription.

**Visa du CMF :** Numéro 0863 du 02/06/2014.

**Durée du fonds :** Dix (10) ans à compter de la date de clôture des souscriptions.  
La durée de vie du présent fonds pourrait éventuellement être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.

**Promoteurs du fonds :** ATTIJARI BANK et la société CDC GESTION

**Société de gestion :** La société « CDC Gestion »

**Banque dépositaire :** ATTIJARI BANK

**Commissaire aux comptes :** Le cabinet A.M.C / ERNST & YOUNG membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.

**Périodicité de calcul de la V.L :** Annuellement au 31 décembre.

## 2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables dé 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

Le système comptable tunisien préconise que les états financiers soient établis en conformité aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse sous-jacente de la continuité d'exploitation
- Hypothèse sous-jacente de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût Historique
- Convention de Réalisation du Revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de la Permanence des Méthodes
- Convention de l'information Complète
- Convention de Prudence
- Convention de l'Importance Relative
- Convention de la prééminence du fonds sur la forme

### **3. Principes comptables applicables**

Les états financiers du Fonds de Développement Régional doivent être élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2. Evaluation des placements**

##### Actions admises à la cote

Les actions admises à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

##### Actions non admises à la cote

Les actions non admises à la cote sont évaluées à leur juste valeur. La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

Les actions non admises à la cote qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées selon les mêmes règles applicables à ces dernières.

##### Placements monétaires

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

#### **3.3. Cession des placements**

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

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

#### 4. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

##### 4.1 Portefeuille titres

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à 38 887 467 DT et, se détaille comme suit :

| Société                         | Secteur d'activité                              | Nbre de titres détenus | Coût d'acquisition       | Base d'évaluation | Méthode d'évaluation | Solde au 31/12/2018      | Plus ou Moins-Values 2018 |
|---------------------------------|---|------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Actions non cotées</b>       |   |                        |                          |                   |                      |                          |                           |
| SEM CHIFA                       | Agroalimentaire                                 | 24 500                 | 2 450 000                | 141               | DCF                  | 3 464 867                | 1 014 867                 |
| SOVIE                           | Agroalimentaire                                 | 39 000                 | 3 900 000                | 73                | Valeur mathématique  | 2 845 202                | (1 054 798)               |
| SPCS                            | Technopôle                                      | 300 000                | 3 000 000                | 15                | DCF                  | 4 554 000                | 1 554 000                 |
| Berg Life Sciences- CPC         | Pharmaceutique                                  | 857                    | 1 500 000                | 2 893             | Moyenne DCF-VM       | 2 479 370                | 979 370                   |
| BYZACENE                        | Hôtellerie                                      | 10 600                 | 1 060 000                | 100               | Coût historique      | 1 060 000                | -                         |
| UMB                             | Industrie Nautique                              | 70 000                 | 700 000                  | 10                | Coût historique      | 700 000                  | -                         |
| EMACER                          | Industrie Céramique                             | 5 000                  | 500 000                  | 60                | DCF                  | 300 000                  | (200 000)                 |
| SIMETAL                         | Production des panneaux composites en aluminium | 10 000                 | 1 000 000                | 75                | Valeur mathématique  | 750 000                  | (250 000)                 |
| GOLDENCIN                       | Services et industrie culturelles et théâtrales | 350                    | 35 000                   | 75                | Valeur mathématique  | 26 250                   | (8 750)                   |
| CYTOPHARMA                      | Industrie pharmaceutique                        | 380 769                | 4 949 997                | 13                | Coût historique      | 4 949 997                | -                         |
| Polysmart                       | Start-up spécialisée dans les jeux vidéos       | 123 727                | 408 300                  | 3                 | Coût historique      | 408 300                  | 0                         |
| SOMIPEM                         | Fabrication d'emballages en plastique           | 50 000                 | 500 000                  | 10                | Coût historique      | 500 000                  | -                         |
| GALVAMETAL                      | Galvanisation des métaux                        | 20 000                 | 2 000 000                | 100               | Coût historique      | 2 000 000                | -                         |
| M PACK SA                       | Industrie diverses (Emballages)                 | 162 000                | 1 620 000                | 10                | Coût historique      | 1 620 000                | -                         |
| NOVARINO                        | Agroalimentaire                                 | 1 000                  | 100 000                  | 100               | Coût historique      | 100 000                  | -                         |
| MEDILSYS                        | Ingénierie informatique                         | 2 632                  | 105 000                  | 40                | Coût historique      | 105 000                  | -                         |
| TUNISIA HELICOPTER              | Epandage Agricole                               | 6 800                  | 680 000                  | 100               | Coût historique      | 680 000                  | -                         |
| <b>Total actions non cotées</b> | -   |                        | <b><u>24 508 297</u></b> |                   | -                    | <b><u>26 542 986</u></b> | <b><u>2 034 689</u></b>   |
| <b>Actions cotées</b>           |   |                        |                          |                   |                      |                          |                           |
| CEREALIS                        | Agroalimentaire                                 | 74 080                 | 500 040                  | 4,714             | Cours boursier       | 349 242                  | (150 798)                 |
| SERVICOM                        | BTP   | 1 200 000              | 4 500 000                | 1,796             | Cours boursier       | 2 155 138                | (2,344 862)               |
| <b>Total PTF actions</b>        | -   |                        | <b><u>5 000 040</u></b>  |                   | -                    | <b><u>2 504 380</u></b>  | <b><u>(2 495 661)</u></b> |

| <u>Obligations Convertibles en Actions</u> |   |         |                   |     |                 |                   |                  |
|--|---|---------|-------------------|-----|-----------------|-------------------|------------------|
| UMB  | Industrie Nautique                              | 50 000  | 500 000           | 10  | Coût historique | 501 479(*)        |                  |
| EMACER                                     | Industrie Céramique                             | 20 000  | 2 000 000         | 100 | Coût historique | 2 375 576(*)      |                  |
| Byzacene                                   | Hôtellerie                                      | 15 000  | 1 500 000         | 100 | Coût historique | 1 727 613 (*)     |                  |
| GOLDENCIN                                  | Services et industrie culturelles et théâtrales | 1 800   | 180 000           | 100 | Coût historique | 202 926(*)        |                  |
| Polysmart                                  | Start-up spécialisée dans les jeux vidéo        | 218 340 | 1 091 700         | 5   | Coût historique | 1 091 700         |                  |
| MEDILSYS                                   | Ingénierie informatique                         | 139 500 | 1 395 000         | 10  | Coût historique | 1 458 352(*)      |                  |
| Emprunt obligataire BH                     |   | 6 000   | 600 000           | 100 | Coût historique | 623 258(*)        |                  |
| <b>Total OCA</b>                           |   |         | <b>7 266 700</b>  |     |                 | <b>7 980 904</b>  |                  |
| <b>Avances sur Comptes Courant Associé</b> |   |         |                   |     |                 |                   |                  |
| SIMETAL SA                                 | Industrie Aluminium                             |         | 1 000 000         |     |                 | 1 133 120(*)      |                  |
| Polysmart                                  | Start-up spécialisée dans les jeux vidéo        |         | 650 000           |     |                 | 726 077(*)        |                  |
| <b>Total CCA</b>                           |   |         | <b>1 650 000</b>  |     | -               | <b>1 859 197</b>  |                  |
| <b>Total</b>                               |   |         | <b>38 425 037</b> |     | -               | <b>38 887 467</b> | <b>(460 972)</b> |

(\*) Y compris les intérêts courus

Le détail des intérêts courus sur les obligations et les comptes courants associés se présente comme suit :

| <u>Obligations Convertibles en Actions</u> |                |
|--|----------------|
| UMB  | 1 479          |
| EMACER                                     | 375 576        |
| Byzacene                                   | 227 613        |
| GOLDENCIN                                  | 22 926         |
| MEDILSYS                                   | 63 352         |
| Emprunt obligataire BH                     | 23 258         |
| <b>Total Intérêts courus sur OCA</b>       | <b>714 205</b> |
| <b>Avances sur Comptes Courant Associé</b> |                |
| SIMETAL SA                                 | 133 120        |
| Polysmart                                  | 76 077         |
| <b>Total Intérêts courus sur CCA</b>       | <b>209 197</b> |
| <b>Total</b>                               | <b>923 402</b> |

**4.2. Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à 9 851 080 DT et, se détaille comme suit :

| Désignation  | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 |
|--|---------------------|---------------------|
| Compte bancaire ouvert chez ATTIJARI BANK                | 1 860 002           | 439 726             |
| Certificats de dépôt                                     | 8 000 000           | 13 000 000          |
| Intérêts précomptés sur certificats de dépôt             | (209 594)           | (136 414)           |
| Intérêts courus sur certificats de dépôt                 | 200 672             | 73 759              |
| <b>Total des placements monétaires et disponibilités</b> | <b>9 851 080</b>    | <b>13 377 071</b>   |

**4.3 Créances d'exploitation**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à 6 361 DT et se rattache aux intérêts créditeurs sur compte courant non encore encaissés au titre du quatrième trimestre 2018.

**4.4 Autres actifs**

Le solde de cette rubrique d'élève au 31/12/2018 à 68 490 DT représentant une créance envers la société Tesys qui correspond au solde des intérêts courus sur OCA encaissée en post clôture.

**4.5 Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2018 à 386 286 DT représentant les sommes dues au dépositaire et au gestionnaire.

| Désignation                 | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Sommes dues au dépositaire  | 14 411              | 14 158              |
| Sommes dues au gestionnaire | 371 875             |                     |
| <b>Total</b>                | <b>386 286</b>      | <b>14 158</b>       |

**4.6 Capital**

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

|                                       |                   |
|---------------------------------------|-------------------|
| <b><u>Capital initial</u></b>         | <b>48 414 210</b> |
| Montant                               | 48 414 210        |
| Nombre de parts émises                | 5 000             |
| Nombre de copropriétaires             | 5                 |
| <b><u>Souscriptions réalisées</u></b> | -                 |
| Montant (capital appelé)              | -                 |
| Montant (capital Souscrit non versé)  | -                 |
| Nombre de parts émises                | -                 |
| Nombre de copropriétaires nouveaux    | -                 |
| <b><u>Rachats effectués</u></b>       | -                 |

|  |                   |
|--|-------------------|
| Montant  | -                 |
| Nombre de parts rachetées                                    | -                 |
| Nombre de copropriétaires sortants                           | -                 |
| <b>Autres mouvements</b>                                     | <b>1 200 973</b>  |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 200 973         |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | -                 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | -                 |
| Droits de sortie   | -                 |
| Frais de négociation   | -                 |
| <b>Capital au 31/12/2018</b>                                 | <b>-</b>          |
| Montant  | <b>49 615 183</b> |
| Nombre de parts  | <b>5 000</b>      |
| Nombre de copropriétaires                                    | <b>5</b>          |

Le capital s'élève ainsi au 31/12/2018 à 49 615 183 et se détaille comme suit :

| Désignation                                     | Solde au 31/12/2018 |
|---|---------------------|
| Capital souscrit appelé versé                   | 50 000 000          |
| Plus-value potentielle sur titre SEM CHIFA      | 1 014 867           |
| Moins-value potentielle sur titre SOVIE         | (1 054 798)         |
| Plus-value potentielle sur titre SPCS           | 1 554 000           |
| Plus-value potentielle sur titre Berg Life      | 979 370             |
| Moins-value potentielle sur titre EMACER        | (200 000)           |
| Moins-value potentielle sur titre SIMETAL       | (250 000)           |
| Moins-value potentielle sur titre GOLDENCIN     | (8 750)             |
| Moins-value potentielle sur titre coté CEREALIS | (150 798)           |
| Moins-value potentielle sur titre coté SERVICOM | (2 344 863)         |
| Plus-value réalisée sur Torréfacteur            | 58 750              |
| Plus-value réalisée sur titre Amen Trésor SICAV | 17 405              |
| <b>Total</b>                                    | <b>49 615 183</b>   |

#### 4.6.1 Taille du fonds

Le capital souscrit appelé au 31/12/2018 s'élève à 50 000 000 DT divisé en 5 000 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de 10 000 DT chacune. La liste des souscripteurs et les montants des souscriptions et des libérations sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

| Investisseur                             |              | Souscriptions     |            |                        |            |
|--|--------------|-------------------|------------|------------------------|------------|
| Identification                           | Siège social | Montant           | Date       | Partie libérée (en DT) | Date       |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) | Tunisie      | 30 000 000        | 14/10/2013 | 2 000 000              | 06/01/2014 |
|  |              |                   |            | 1 000 000              | 07/04/2014 |
|  |              |                   |            | 4 500 000              | 01/07/2014 |
|  |              |                   |            | 22 500 000             | 16/06/2015 |
|  |              | 9 000 000         | 27/04/2017 | 9 000 000              | 15/06/2017 |
| <b>Sous Total</b>                        |              | <b>39 000 000</b> |            | <b>39 000 000</b>      |            |
| Amen Bank                                | Tunisie      | 5 000 000         | 04/08/2014 | 5 000 000              | 15/09/2014 |
| <b>Sous Total</b>                        |              | <b>5 000 000</b>  |            | <b>5 000 000</b>       |            |
| BH                                       | Tunisie      | 3 000 000         | 24/03/2017 | 3 000 000              | 24/03/2017 |
| BNA                                      | Tunisie      | 2 000 000         | 24/03/2017 | 2 000 000              | 24/03/2017 |
| ATB                                      | Tunisie      | 1 000 000         | 23/03/2017 | 1 000 000              | 23/03/2017 |
| <b>Sous Total</b>                        |              | <b>15 000 000</b> |            | <b>15 000 000</b>      |            |
| <b>Total</b>                             |              | <b>50 000 000</b> |            | <b>50 000 000</b>      |            |

#### 4.6.2 Plus- ou moins-values sur titres

Les plus ou moins-values sur titres se détaillent comme suit au 31/12/2018 :

| Participation                            | Nombre d'actions | Valeur nominale d'acquisition | Total     | Plus ou moins-value nominale | Plus ou moins-value au 31/12/2018 | Plus ou moins-value au 31/12/2017 | Variation des plus ou moins-values |
|--|------------------|-------------------------------|-----------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| SEM CHIFA                                | 24 500           | 100                           | 2 450 000 | 41                           | 1 014 867                         | -                                 | 1 014 867                          |
| SOVIE                                    | 39 000           | 100                           | 3 900 000 | (27)                         | (1 054 798)                       | (750 000)                         | (304 798)                          |
| SPCS                                     | 300 000          | 10                            | 3 000 000 | 5                            | 1 554 000                         | 1 757 400                         | (203 400)                          |
| BERG LIFE                                | 857              | 1 750                         | 1 500 000 | 1 143                        | 979 370                           | 567 000                           | 412 370                            |
| BYZACENE                                 | 10 600           | 100                           | 1 060 000 | -                            | -                                 | -                                 | -                                  |
| EMACER                                   | 5 000            | 100                           | 500 000   | (40)                         | (200 000)                         | (200 000)                         | -                                  |
| TESYS                                    | -                | -                             | -         | -                            | -                                 | (253 500)                         | 253 500                            |
| GOLDENCIN                                | 350              | 100                           | 35 000    | (25)                         | (8 750)                           | -                                 | (8 750)                            |
| SIMETAL                                  | 10 000           | 100                           | 1 000 000 | (25)                         | (250 000)                         | -                                 | (250 000)                          |
| CEREALIS                                 | 74 080           | 7                             | 500 040   | (2)                          | (150 798)                         | (195 645)                         | 44 847                             |
| SERVICOM                                 | 1 200 000        | 4                             | 4 500 000 | (2)                          | (2 344 862)                       | (2 587 200)                       | 242 338                            |
| <b>Total plus ou moins-value latente</b> |                  |                               |           |                              | <b>(460 972)</b>                  | <b>(1 661 945)</b>                | <b>1 200 973</b>                   |

**4.7 Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titres s'élèvent à 552 336 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

| Rubrique  | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|---|----------------|----------------|
| Dividendes CEREALIS                                     | 9 630          | 7 778          |
| Dividendes des titres Berg Life                         | 97 795         | -              |
| Intérêts sur comptes courants associés                  | 147 504        | 82 797         |
| Intérêts courus sur obligations convertibles en actions | 297 406        | 338 911        |
| <b>Total</b>  | <b>552 336</b> | <b>429 486</b> |

**4.8 Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 689 719 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

| Rubrique                                    | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|---|----------------|----------------|
| Revenus des certificats de dépôt            | 639 210        | 680 460        |
| Intérêts créditeurs sur compte courant      | 50 428         | 71 820         |
| Intérêts sur dépôts à terme                 | -              | 244 948        |
| Intérêts de retard sur certificats de dépôt | 81             | 168            |
| <b>Total</b>                                | <b>689 719</b> | <b>997 396</b> |

**4.9 Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève à 1 501 914 DT au titre de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 487 502           | 1 348 414           |
| Rémunération du dépositaire  | 14 411              | 14 158              |
| <b>Total</b>                 | <b>1 501 914</b>    | <b>1 362 572</b>    |

**4.10 Autres produits**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à 15 118 DT correspondant aux jetons de présence de l'exercice 2017 relatifs à la société Berg Life, SIMETAL, Polysmart et SOMIPEM.

**4.11 Autres charges**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à 105 198 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                      | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Frais et commissions bancaires   | 48                  | 143                 |
| Commission sur assurance SOTUGAR | 105 000             | -                   |
| Etat impôts et taxes             | 150                 | 75                  |
| <b>Total</b>                     | <b>105 198</b>      | <b>218</b>          |

## 5. Autres notes aux états financiers

### 5.1 Données par part et ratios pertinents

| Données par part   | 2018            | 2017             |
|--|-----------------|------------------|
| Revenus des placements   | 248,411         | 285,376          |
| Charges de gestion des placements                                  | (300,383)       | (272,515)        |
| <b>Revenu net des placements</b>                                   | <b>(51,972)</b> | <b>12,862</b>    |
| Autres produits  | 3,024           | 2,400            |
| Autres charges   | (21,040)        | (0,044)          |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                 | <b>(69,988)</b> | <b>15,218</b>    |
| Régularisation du résultat d'exploitation                          | -               | -                |
| <b>Somme distribuables de l'exercice</b>                           | <b>(69,988)</b> | <b>15,218</b>    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                  | 240,195         | (443,402)        |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres               | -               | -                |
| Frais de négociation   | -               | -                |
| <b>Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>240,195</b>  | <b>(443,402)</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                        | <b>170,207</b>  | <b>(428,184)</b> |
| Droits d'entrées et droits de sorties                              | -               | -                |
| <b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>                   | <b>240,195</b>  | <b>(443,402)</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable                        | -               | -                |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                      | <b>240,195</b>  | <b>(443,402)</b> |
| Distribution de dividendes   | -               | -                |
| Valeur liquidative   | 9 685,416       | 9 515,210        |
| <b>Ratios de gestion des placements (*)</b>                        |                 |                  |
| Charges de gestion des placements/actif net moyen                  | -3,12%          | -2,95%           |
| Autres charges/actif net moyen                                     | -0,22%          | 0,00%            |
| Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen              | -0,73%          | 0,16%            |

(\*) L'actif net moyen a été obtenu en calculant la moyenne des actifs nets trimestriels.

## **5.2 Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

**1-** La société de gestion CDC Gestion reçoit à titre de couverture de frais de sa gestion :

- Une rémunération de base au taux annuel en hors taxes sur la valeur ajoutée de 2,5%. La base de calcul de la rémunération de base à servir est le total de la valeur nominale des parts souscrites.

Les frais de gestion sont facturables et payables trimestriellement et à termes échus.

La charge relative à la rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2018 s'élève à 1 487 502 DT.

- Une rémunération de performance et de rendement, égale à vingt pour cent (20,00%) hors taxe sur la valeur ajoutée de la différence entre le taux de rendement annuel (TRI) réalisé par le fonds et le taux annuel de 8%.

**2-** En rémunération de ses services, le «Dépositaire» ATTIJARI Bank perçoit une commission annuelle fixée à 0,025% hors taxe sur la valeur ajoutée de l'actif net du fonds. La dite rémunération est payable d'avance au début de chaque année civile.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2018 s'élève à 14 411 DT.

## **AIRLINES FCP VALEURS CEA**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

### **RAPPORT D'AUDIT – EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2018**

#### **I. Rapport sur l'audit des états financiers**

##### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds AIRLINES FCP VALEURS CEA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 17 365 333 DT, un actif net de 17 302 321 DT et un résultat bénéficiaire de 2 220 037 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds AIRLINES FCP VALEURS CEA, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, conformément au système comptable des entreprises.

##### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA). 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 conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et 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.

##### **Observations**

Nous attirons l'attention que :

✓ la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

## **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe à Tunisie Valeurs en tant que gestionnaire d'AIRLINES FCP VALEURS CEA. 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.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds 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 de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

La direction de Tunisie Valeurs (gestionnaire d'AIRLINES FCP VALEURS CEA) est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction de Tunisie Valeurs (le gestionnaire d'AIRLINES FCP VALEURS CEA) qu'il incombe d'évaluer la capacité du fond 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 la direction a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du fonds.

## **Responsabilité 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 ISA 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 ISA, 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 du fonds 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 le fonds à cesser son exploitation.
- 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.

## **II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes Professionnelles.

### **Efficacité du système de contrôle interne**

Nous avons également procédé à l'évaluation de l'efficacité des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 27 mars 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN COMPARE ARRETE**  
**AU 31 DECEMBRE 2018 & 31 DECEMBRE 2017**

(Montants exprimés en dinars)

|   | Note       | 31/12/2018        | 31/12/2017        |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |            |                   |                   |
| <b><u>Portefeuille-titres</u></b>                     |            |                   |                   |
| Actions et droit rattaché                             |            | 13 980 385        | 20 613 673        |
| Obligations et valeurs assimilées                     |            | 3 042 217         | 4 771 944         |
| Titres OPCVM  |            | -                 | -                 |
|   | <b>3.1</b> | <b>17 022 602</b> | <b>25 385 617</b> |
| <b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b> |            |                   |                   |
| Placements monétaires                                 |            | -                 | -                 |
| Disponibilités  | <b>3.2</b> | 342 731           | 293 049           |
|   |            | <b>342 731</b>    | <b>293 049</b>    |
| <b><u>Créances d'exploitations</u></b>                |            |                   |                   |
|   |            | -                 | -                 |
| <b><u>Autres actifs</u></b>                           |            |                   |                   |
|   |            | -                 | -                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>17 365 333</b> | <b>25 678 666</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |            |                   |                   |
| Opérateurs créditeurs                                 | <b>3.3</b> | 53 183            | 73 488            |
| Autres créditeurs divers                              | <b>3.4</b> | 9 829             | 11 980            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>63 012</b>     | <b>85 468</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |            |                   |                   |
| Capital   | <b>3.5</b> | 17 052 932        | 25 088 295        |
| <b>Sommes capitalisables</b>                          | <b>3.6</b> | <b>249 389</b>    | <b>504 903</b>    |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs        |            | -                 | -                 |
| Sommes capitalisables de l'exercice                   |            | 249 389           | 504 903           |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>17 302 321</b> | <b>25 593 198</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>17 365 333</b> | <b>25 678 666</b> |

**ETAT DE RESULTAT COMPARE ARRETE**  
**AUX 31 DECEMBRE 2018 & 31 DECEMBRE 2017**

(Montants exprimés en dinars)

|  | Note | 31/12/2018       | 31/12/2017       |
|--|------|------------------|------------------|
| <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>               |      | <b>506 861</b>   | <b>858 582</b>   |
| Dividendes   | 4.1  | 400 370          | 666 899          |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 4.2  | 106 491          | 191 683          |
| <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>            | 4.3  | 11 634           | 8 509            |
| <i>Total des revenus des placements</i>                    |      | <b>518 495</b>   | <b>867 091</b>   |
| <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>            | 4.4  | <223 697>        | <300 061>        |
| <b><i>Revenu net des placements</i></b>                    |      | <b>294 798</b>   | <b>567 030</b>   |
| Autres produits  |      | -                | -                |
| Autres charges   | 4.5  | <27 629>         | <35 911>         |
| <b><i>Résultat d'exploitation</i></b>                      |      | <b>267 169</b>   | <b>531 119</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  |      | <17 780>         | <26 216>         |
| <b><i>Sommes capitalisables de l'exercice</i></b>          |      | <b>249 389</b>   | <b>504 903</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     |      | 17 780           | 26 216           |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |      | 178 633          | 1 989 189        |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |      | 1 790 266        | <328 016>        |
| Frais de négociation de titre                              |      | <16 031>         | <10 791>         |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                          |      | <b>2 220 037</b> | <b>2 181 501</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARE**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018 & 31 DECEMBRE 2017**

(Montants exprimés en dinars)

|  | 31/12/2018                       | 31/12/2017                      |
|--|----------------------------------|---------------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>2 220 037</u></b>          | <b><u>2 181 501</u></b>         |
| Résultat d'exploitation  | 267 169                          | 531 119                         |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                   | 178 633                          | 1 989 189                       |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                         | 1 790 266                        | <328 016>                       |
| Frais de négociation de titre  | <16 031>                         | <10 791>                        |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      | -                                | -                               |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b><u>&lt;10 510 914&gt;</u></b> | <b><u>&lt;5 838 631&gt;</u></b> |
| <b>Souscriptions</b>   | -                                | -                               |
| Capital  | -                                | -                               |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              | -                                | -                               |
| Régularisation de l'exercice   | -                                | -                               |
| <b>Rachats</b>   | <b>&lt;10 510 914&gt;</b>        | <b>&lt;5 838 631&gt;</b>        |
| Capital  | <9 837 156>                      | <5 495 245>                     |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs              | <197 971>                        | <158 329>                       |
| Régularisation de l'exercice   | <475 787>                        | <185 057>                       |
| <b><u>Variation de l'actif net</u></b>   | <b><u>&lt;8 290 877&gt;</u></b>  | <b><u>&lt;3 657 130&gt;</u></b> |
| <b><u>Actif net</u></b>  |                                  |                                 |
| En début de l'exercice   | 25 593 198                       | 29 250 328                      |
| En fin de l'exercice   | 17 302 321                       | 25 593 198                      |
| <b><u>Nombre de parts</u></b>  |                                  |                                 |
| En début de l'exercice   | 1 526 874                        | 1 890 600                       |
| En fin de l'exercice   | 928 185                          | 1 526 874                       |
| <b><u>Valeur liquidative</u></b>   | <b><u>18,641</u></b>             | <b><u>16,762</u></b>            |
| <b><u>Taux de rendement</u></b>  | <b><u>11,21%</u></b>             | <b><u>8,34%</u></b>             |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DU FONDS**

AIRLINES FCP VALEURS CEA est un fonds commun de placement de catégorie mixte de type capitalisation, régi par le code des organismes de placement collectif et dédié exclusivement aux détenteurs des comptes CEA TUNISAIR GROUPE et remplissant les conditions d'éligibilité au dégrèvement fiscal au titre du CEA.

Il a reçu l'agrément du CMF le 12 Décembre 2008 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du fonds est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres d'AIRLINES FCP VALEURS CEA.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions admises à la cote sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

## **2.2 Evaluation des placements en actions admises à la cote**

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

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

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

## **2.3 Evaluation des autres placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en bon de trésor assimilables sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

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

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

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

Le fonds ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

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

## **2.4 Cession des placements**

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

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

## **2.5 Capital**

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

## **2.6 Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non capitalisable.

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

## **2.7 Sommes capitalisables**

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

### 3 – NOTES SUR LE BILAN

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

#### **A- Actions et droits rattachés**

| <u>Titre</u>                             | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur Actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| ATTIJARI BANK                            | 27 000                  | 795 111                   | 1 155 519              | 6,65%          |
| BH                                       | 61 500                  | 900 789                   | 783 141                | 4,51%          |
| BIAT                                     | 10 000                  | 888 870                   | 1 194 160              | 6,88%          |
| BT                                       | 33 833                  | 218 483                   | 269 818                | 1,55%          |
| DELICE HOLDING                           | 32 883                  | 484 361                   | 469 997                | 2,71%          |
| EURO-CYCLES                              | 36 217                  | 733 478                   | 675 483                | 3,89%          |
| LAND`OR                                  | 25 414                  | 182 221                   | 228 751                | 1,32%          |
| MAGASIN GENERAL                          | 5 000                   | 156 037                   | 192 500                | 1,11%          |
| ONETECH HOLDING                          | 95 000                  | 1 028 302                 | 1 519 050              | 8,75%          |
| SAH LILAS                                | 125 000                 | 1 039 783                 | 1 427 500              | 8,22%          |
| SFBT                                     | 71 500                  | 1 145 053                 | 1 684 540              | 9,70%          |
| SOTUVER                                  | 48 000                  | 290 022                   | 422 736                | 2,43%          |
| STAR                                     | 5 200                   | 755 576                   | 705 744                | 4,06%          |
| TELNET HOLDING                           | 45 000                  | 346 724                   | 432 450                | 2,49%          |
| TPR                                      | 87 200                  | 344 335                   | 417 252                | 2,40%          |
| TUNISAIR                                 | 1 560 000               | 1 822 851                 | 1 215 240              | 7,00%          |
| UIB                                      | 35 048                  | 749 279                   | 829 131                | 4,77%          |
| UNIMED                                   | 43 000                  | 401 468                   | 357 373                | 2,06%          |
| <b>Total actions et droits rattachés</b> |                         | <b>12 282 743</b>         | <b>13 980 385</b>      | <b>80,51%</b>  |

#### **B- Obligations et valeurs assimilées**

| <u>Titre</u>                                  | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur Actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| BTA 15 JUIN 2023 6%                           | 300                     | 281 190                   | 294 038                | 1,69%          |
| BTA MARS 2019 5.50%                           | 1 172                   | 1 162 741                 | 1 217 033              | 7,01%          |
| BTA 12 JANVIER 2024 6.00%                     | 1 530                   | 1 446 156                 | 1 531 146              | 8,82%          |
| <b>Total Obligations et valeurs assimilés</b> |                         | <b>2 890 087</b>          | <b>3 042 217</b>       | <b>17,52%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                                  |                         | <b>15 172 830</b>         | <b>17 022 602</b>      | <b>98,03%</b>  |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

|                             | <u>Coût d'acquisition</u> |
|-----------------------------|---------------------------|
| Bons de trésor assimilables | 4 331 884                 |
| Actions et droits           | 4 699 836                 |
|                             | <u>9 031 720</u>          |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

|                             | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Intérêts<br/>courus<br/>nets</u> | <u>Prix de Cession /<br/>Remboursement</u> | <u>Plus ou moins-<br/>values<br/>réalisées</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|--|
| Bons de trésor assimilables | 6 029 271                     | 229 863                             | 6 307 776                                  | 48 642   |
| Actions et droits           | 11 528 121                    | -                                   | 13 269 745                                 | 1 741 624                                      |
| <b>TOTAL</b>                | <u>17 557 392</u>             | <u>229 863</u>                      | <u>19 577 521</u>                          | <u>1 790 266</u>                               |

### **3.2 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|   | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Intérêt courus sur dépôt à vue                      | 2 564             | 2 534             |
| Amen Bank Pasteur                                   | 433 444           | 291 022           |
| Vente titres à encaisser                            | 23 073            | -                 |
| Retenue à la source opérée sur intérêts dépôt à vue | <515>             | <507>             |
| Achats de titres à régler                           | <115 835>         | -                 |
| <b>Total</b>  | <u>342 731</u>    | <u>293 049</u>    |

### **3.3 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                                      | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 47 730            | 69 703            |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 5 453             | 3 785             |
| <b>Total</b>                         | <u>53 183</u>     | <u>73 488</u>     |

### 3.4 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2018</u>   | <u>31/12/2017</u>    |
|---------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 8 365               | 9 828                |
| Redevance CMF                         | 1 464               | 2 152                |
| <b>Total</b>                          | <b><u>9 829</u></b> | <b><u>11 980</u></b> |

### 3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2018 se détaillent comme suit :

|  | <u>31/12/2018</u>          |
|--|----------------------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>                                |                            |
| <b>Montant</b>   | <b>25 088 295</b>          |
| Nombre de titres   | 1 526 874                  |
| Nombre de porteurs de parts  | 254                        |
| <b>Souscriptions réalisées</b>   |                            |
| Montant  | -                          |
| Nombre de titres   | -                          |
| Nombre de porteurs de parts entrants   | -                          |
| <b>Rachats effectués</b>   |                            |
| Montant  | <b>&lt; 9 837 156 &gt;</b> |
| Nombre de titres   | 598 689                    |
| Nombre de porteurs de parts sortants   | 11                         |
| <b>Autres mouvements</b>   |                            |
| Frais de négociation de titres   | < 16 031 >                 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres                   | 178 633                    |
| Plus ou moins-value réalisées sur cession des titres                         | 1 790 266                  |
| Sommes capitalisables de l'exercice antérieur                                | 504 903                    |
| Régularisations des sommes capitalisables de l'exercice antérieur            | < 197 971 >                |
| Régularisations de plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation | < 458 007 >                |
| <b>Capital au 31 décembre 2018</b>   |                            |
| <b>Montant</b>   | <b>17 052 932</b>          |
| Nombre de titres   | 928 185                    |
| Nombre de porteurs de parts  | 243                        |
| Taux de rendement  | 11,21%                     |

### 3.6 Sommes capitalisables:

Les sommes capitalisables au 31 décembre 2018 se détaillent comme suit :

| <u>Désignations</u>                       | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation                   | 267 169           | 531 119           |
| Régularisation du résultat d'exploitation | < 17 780 >        | < 26 216 >        |
|   | <u>249 389</u>    | <u>504 903</u>    |

## 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

| <u>Titre</u>       | <u>31/12/2018</u>     | <u>31/12/2017</u>     |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| BIAT               | 51 000                | 88 216                |
| SFBT               | 50 294                | 78 650                |
| EURO-CYCLES        | 46 500                | 33 600                |
| BH                 | 39 300                | 24 000                |
| ATTIJARI BANK      | 37 132                | 141 600               |
| BT                 | 28 000                | 36 000                |
| UIB                | 27 950                | 16 800                |
| ONE TECH HOLDING   | 21 600                | 15 427                |
| TPR                | 19 090                | 28 000                |
| TELNET HOLDING     | 17 500                | -                     |
| SOTUVER            | 14 357                | -                     |
| DELICE HOLDING     | 14 145                | 13 176                |
| SFBT NG 2018       | 12 756                | -                     |
| UNIMED             | 11 750                | 16 875                |
| STAR               | 5 496                 | 32 400                |
| MAGASIN GENERAL    | 3 500                 | 12 000                |
| ARTES              | -                     | 36 639                |
| CITY CARS          | -                     | 35 976                |
| SIMPAR             | -                     | 16 500                |
| TUNINVEST-SICAR    | -                     | 15 500                |
| ENNAKL AUTOMOBILES | -                     | 11 888                |
| TUNISIE LEASING    | -                     | 7 465                 |
| LAND`OR            | -                     | 6 187                 |
| <b>TOTAL</b>       | <u><b>400 370</b></u> | <u><b>666 899</b></u> |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                 | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des BTA | 106 491                  | 191 683                  |
|                 | <b><u>106 491</u></b>    | <b><u>191 683</u></b>    |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                          | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts sur dépôt à vue | 11 634                   | 8 509                    |
|                          | <b><u>11 634</u></b>     | <b><u>8 509</u></b>      |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                              | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 212 390                  | 284 791                  |
| Rémunération du dépositaire  | 11 307                   | 15 270                   |
|                              | <b><u>223 697</u></b>    | <b><u>300 061</u></b>    |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                                       | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 8 365                    | 9 828                    |
| Redevance CMF                         | 19 005                   | 25 882                   |
| Autres Frais                          | 259                      | 201                      |
|                                       | <b><u>27 629</u></b>     | <b><u>35 911</u></b>     |

## 5 – AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Données par part et ratios de gestion des placements :

| <u>Données par part</u>   | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u>    | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Revenus des placements  | 0,559             | 0,568             | 0,561             | 0,485                | 0,453             |
| Charges de gestion des placements                                     | <0,241>           | <0,196>           | <0,177>           | <0,181>              | <0,178>           |
| <b>Revenus net des placements</b>                                     | <b>0,318</b>      | <b>0,372</b>      | <b>0,385</b>      | <b>0,304</b>         | <b>0,275</b>      |
| Autres Charges  | <0,030>           | <0,024>           | <0,022>           | <0,021>              | <0,021>           |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <b>0,288</b>      | <b>0,348</b>      | <b>0,363</b>      | <b>0,283</b>         | <b>0,254</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | <0,019>           | <0,017>           | 0,000             | 0,001                | 0,000             |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>                            | <b>0,269</b>      | <b>0,331</b>      | <b>0,363</b>      | <b>0,284</b>         | <b>0,254</b>      |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres         | 0,192             | 1,303             | 1,423             | <2,619>              | 1,213             |
| Frais de négociation de titres  | <0,017>           | <0,007>           | <0,012>           | <0,020>              | <0,014>           |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | 1,929             | <0,215>           | <0,766>           | 0,525                | 0,053             |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>2,104</b>      | <b>1,081</b>      | <b>0,645</b>      | <b>&lt;2,114&gt;</b> | <b>1,252</b>      |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <b>2,373</b>      | <b>1,429</b>      | <b>1,008</b>      | <b>&lt;1,831&gt;</b> | <b>1,506</b>      |
| Résultat non capitalisable de l'exercice                              | 2,104             | 1,081             | 0,645             | <2,114>              | 1,252             |
| Régularisations de (+/-) valeurs sur titres et frais de négociation   | <0,494>           | <0,121>           | 0,019             | 0,034                | 0,010             |
| <b>Sommes non capitalisables de l'exercice</b>                        | <b>1,610</b>      | <b>0,960</b>      | <b>0,664</b>      | <b>&lt;2,080&gt;</b> | <b>1,262</b>      |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>18,641</b>     | <b>16,762</b>     | <b>15,471</b>     | <b>14,444</b>        | <b>16,241</b>     |

### Ratios de gestion des placements

|  | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen    | 1,17%             | 1,09%             | 1,18%             | 1,14%             | 1,14%             |
| Autres charges / actif net moyen                       | 0,14%             | 0,13%             | 0,14%             | 0,13%             | 0,13%             |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen | 1,40%             | 1,84%             | 2,43%             | 1,79%             | 1,63%             |

## **5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion d'AIRLINES FCP VALEURS CEA est confiée à TUNISIE VALEURS. Cette dernière a pour mission notamment :

- La définition des objectifs de placements de l'actif du fonds ;
- La veille sur le respect d'allocation d'actif telle que détaillé dans le règlement intérieur ;
- La sélection des titres constituant le portefeuille du fonds entre BTA et actions de sociétés cotées, et leur gestion dynamique suivant la réglementation en vigueur ;
- Le calcul de la valeur liquidative des parts de fonds et l'information des porteurs de parts et du public sur la gestion du fonds avec la périodicité requise ;
- La fourniture de toute information et/ou document réclamés par le dépositaire dans le cadre de sa mission de vérification.

La distribution et la gestion administrative et comptable d'AIRLINES FCP VALEURS CEA sont confiées à TUNISIE VALEURS.

En rémunération des services de gestion financière et administrative, TUNISIE VALEURS perçoit une commission globale de gestion calculée à hauteur de :

- 1%(HT) sur l'actif placé en action
- 0,6%(HT) du reste de l'actif

Le calcul de ces frais de gestion se fait au jour le jour et vient en déduction de la valeur liquidative du FCP. Le règlement effectif se fait trimestriellement.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire d'AIRLINES FCP VALEURS CEA. Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds du FCP.
- d'encaisser le montant des souscriptions des porteurs de part entrants et le règlement des rachats aux porteurs de part sortants.

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

# **FCP VALEURS MIXTES**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

## **RAPPORT D'AUDIT – EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2018**

### **I. Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds FCP VALEURS MIXTES, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 12 704 065 DT, un actif net de 12 558 798 DT et un résultat bénéficiaire de 1 094 071 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds FCP VALEURS MIXTES, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, conformément au système comptable des entreprises.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA). 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 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.

#### **Observation**

Nous attirons votre attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

## **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire de FCP VALEURS MIXTES. 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.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds 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 de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est à le gestionnaire de FCP VALEURS MIXTES qu'il incombe d'évaluer la capacité du fond 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 la direction a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du fonds.

## **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 ISA 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 ISA, 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 du fonds 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 le fonds à cesser son exploitation.
- 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.

## **II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes Professionnelles.

### **Efficacité du système de contrôle interne**

Nous avons également procédé à l'évaluation de l'efficacité des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 28 mars 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ECC MAZARS**  
**Mourad FRADI**

**BILAN COMPARE ARRETE**  
**AUX 31 DECEMBRE 2018 & 31 DECEMBRE 2017**

(Montants exprimés en dinars)

|   | Note       | 31/12/2018        | 31/12/2017       |
|---|------------|-------------------|------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |            |                   |                  |
| <b><u>Portfeuille-titres</u></b>                      |            |                   |                  |
| Actions et droit rattaché                             |            | 3 114 286         | 1 834 914        |
| Obligations et valeurs assimilées                     |            | 3 019 163         | 2 224 313        |
| Titres OPCVM  |            | 617 446           | -                |
|   | <b>3.1</b> | <b>6 750 895</b>  | <b>4 059 227</b> |
| <b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b> |            |                   |                  |
| Placements monétaires                                 | <b>3.2</b> | 3 449 486         | 1 485 628        |
| Disponibilités  | <b>3.3</b> | 2 503 684         | 919 643          |
|   |            | <b>5 953 170</b>  | <b>2 405 271</b> |
| <b><u>Créances d'exploitations</u></b>                |            |                   |                  |
|   |            | -                 | -                |
| <b><u>Autres actifs</u></b>                           |            |                   |                  |
|   |            | -                 | -                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>12 704 065</b> | <b>6 464 498</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |            |                   |                  |
| Opérateurs créditeurs                                 | <b>3.4</b> | 136 251           | 21 812           |
| Autres créditeurs divers                              | <b>3.5</b> | 9 016             | 6 610            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>145 267</b>    | <b>28 422</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |            |                   |                  |
| Capital   | <b>3.6</b> | 12 243 507        | 6 291 250        |
| <b>Sommes capitalisables</b>                          | <b>3.7</b> | <b>315 291</b>    | <b>144 826</b>   |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs        |            | -                 | -                |
| Sommes capitalisables de l'exercice                   |            | 315 291           | 144 826          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>12 558 798</b> | <b>6 436 076</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>12 704 065</b> | <b>6 464 498</b> |

**ETAT DE RESULTAT COMPARE ARRETE**  
**AUX 31 DECEMBRE 2018 & 31 DECEMBRE 2017**

(Montants exprimés en dinars)

|  | Note | 31/12/2018             | 31/12/2017             |
|--|------|------------------------|------------------------|
| <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>               |      | <b>234 014</b>         | <b>172 584</b>         |
| Dividendes   | 4.1  | 66 476                 | 43 658                 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 4.2  | 167 538                | 128 926                |
| <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>            | 4.3  | <b>331 534</b>         | <b>67 403</b>          |
| <b>Total des revenus des placements</b>                    |      | <b>565 548</b>         | <b>239 987</b>         |
| <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>            | 4.4  | <b>&lt;244 060&gt;</b> | <b>&lt;84 455&gt;</b>  |
| <b>Revenu net des placements</b>                           |      | <b>321 488</b>         | <b>155 532</b>         |
| Autres produits  |      | -                      | -                      |
| Autres charges   | 4.5  | <b>&lt;19 771&gt;</b>  | <b>&lt;12 551&gt;</b>  |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             |      | <b>301 717</b>         | <b>142 981</b>         |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  |      | 13 574                 | 1 845                  |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>                 |      | <b>315 291</b>         | <b>144 826</b>         |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     |      | <b>&lt;13 574&gt;</b>  | <b>&lt;1 845&gt;</b>   |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |      | 106 645                | 310 848                |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |      | 695 037                | <b>&lt;279 130&gt;</b> |
| Frais de négociation de titres                             |      | <b>&lt;9 328&gt;</b>   | <b>&lt;1 849&gt;</b>   |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                          |      | <b>1 094 071</b>       | <b>172 850</b>         |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARE ARRETE**

**AUX 31 DECEMBRE 2018 & 31 DECEMBRE 2017**

**(Montants exprimés en dinars)**

|  | 31/12/2018               | 31/12/2017                    |
|--|--------------------------|-------------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>1 094 071</u></b>  | <b><u>172 850</u></b>         |
| Résultat d'exploitation  | 301 717                  | 142 981                       |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                   | 106 645                  | 310 848                       |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                         | 695 037                  | <279 130>                     |
| Frais de négociation de titres   | <9 328>                  | <1 849>                       |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |                          |                               |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b><u>5 028 651</u></b>  | <b><u>&lt;387 438&gt;</u></b> |
| <b>Souscriptions</b>   | <b>6 263 522</b>         | <b>988 870</b>                |
| -Capital   | 5 871 179                | 946 275                       |
| -Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice antérieur              | 226 723                  | 2 876                         |
| -Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice                        | 165 620                  | 39 719                        |
| <b>Rachats</b>   | <b>&lt;1 234 871&gt;</b> | <b>&lt;1 376 308&gt;</b>      |
| -Capital   | <1 119 654>              | <1 323 839>                   |
| -Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice antérieur              | <78 442>                 | <5 757>                       |
| -Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice                        | <42 665>                 | <46 712>                      |
| -Droit de sortie   | 5 890                    | -                             |
| <b><u>Variation de l'actif net</u></b>   | <b><u>6 122 722</u></b>  | <b><u>&lt;214 588&gt;</u></b> |
| <b><u>Actif net</u></b>  |                          |                               |
| En début de l'exercice   | 6 436 076                | 6 650 664                     |
| En fin de l'exercice   | 12 558 798               | 6 436 076                     |
| <b><u>Nombre de parts</u></b>  |                          |                               |
| En début de l'exercice   | 64 685                   | 68 675                        |
| En fin de l'exercice   | 113 539                  | 64 685                        |
| <b><u>Valeur liquidative</u></b>   | <b><u>110,612</u></b>    | <b><u>99,499</u></b>          |
| <b><u>Taux de rendement</u></b>  | <b><u>11,17%</u></b>     | <b><u>2,74%</u></b>           |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018**  
**(Montants exprimés en dinars )**

**1 – PRESENTATION DU FONDS**

FCP VALEURS MIXTES est un fonds commun de placement de catégorie mixte de type capitalisation, régi par le code des organismes de placement collectif.

Il a reçu l'agrément du CMF le 22 septembre 2010 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du fonds est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres du FCP VALEURS MIXTES.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions admises à la cote sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

## **2.2 Evaluation des placements en actions admises à la cote**

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2018 ou à la date antérieure la plus récente.

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

## **2.3 Evaluation des autres placements**

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

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

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

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

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

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

Le fonds ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

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

#### **2.4 Cession des placements**

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

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

#### **2.5 Capital**

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

#### **2.6 Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non capitalisable.

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

#### **2.7 Sommes capitalisables**

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

### 3 – NOTES SUR LE BILAN

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

| <b><u>A- Actions et droits<br/>rattachés</u></b>    | <b><u>Nombre<br/>de titres</u></b> | <b><u>Coût d'acquisition</u></b> | <b><u>Valeur<br/>actuelle</u></b> | <b><u>% Actif</u></b> |
|---|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| ATTIJARI BANK                                       | 3 575                              | 164 321                          | 152 999                           | 1,20%                 |
| BH  | 5 410                              | 68 798                           | 68 891                            | 0,54%                 |
| CEREALIS  | 6 857                              | 35 451                           | 32 324                            | 0,25%                 |
| I.C.F.  | 2 500                              | 347 368                          | 442 395                           | 3,48%                 |
| LAND`OR   | 13 683                             | 103 969                          | 123 161                           | 0,97%                 |
| MPBS  | 1 621                              | 5 090                            | 5 439                             | 0,04%                 |
| ONE TECH HOLDING                                    | 456                                | 7 387                            | 7 292                             | 0,06%                 |
| SAH LILAS   | 15 844                             | 177 478                          | 180 938                           | 1,42%                 |
| SFBT  | 13 000                             | 251 857                          | 306 280                           | 2,41%                 |
| SOTETEL   | 61 702                             | 293 173                          | 349 912                           | 2,75%                 |
| SOTIPAPIER  | 5 000                              | 18 776                           | 23 410                            | 0,18%                 |
| STAR  | 6 177                              | 756 543                          | 838 342                           | 6,60%                 |
| SYPHAX AIRLINES                                     | 119 049                            | 1 121 935                        | 0                                 | 0,00%                 |
| TELNET HOLDING                                      | 10 000                             | 65 236                           | 96 100                            | 0,76%                 |
| UIB   | 13 611                             | 320 903                          | 321 995                           | 2,53%                 |
| UNIMED  | 19 826                             | 171 182                          | 164 774                           | 1,30%                 |
| UNIMED DA 2017 -<br>11/117                          | 45                                 | 40                               | 34                                | 0,00%                 |
| <b><i>Total actions et droits<br/>rattachés</i></b> |                                    | <b>3 909 507</b>                 | <b>3 114 286</b>                  | <b>24,51%</b>         |

#### **B- Obligations et valeurs assimilés**

##### **1-BTA**

BTA 11/08/2022 5,60%

|   |     |                |                |              |
|---|-----|----------------|----------------|--------------|
|   | 693 | 663 589        | 688 441        | 5,42%        |
| <b><i>Total Bons de Trésor<br/>Assimilables</i></b> |     | <b>663 589</b> | <b>688 441</b> | <b>5,42%</b> |

##### **2-Obligations des sociétés**

|                             |       |         |         |       |
|-----------------------------|-------|---------|---------|-------|
| ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM2.2 | 3 500 | 350 000 | 363 283 | 2,86% |
| AMEN BANK SUB 2012 B        | 8 650 | 346 000 | 352 889 | 2,78% |
| ATL 2011 TF                 | 2 000 | 40 000  | 41 764  | 0,33% |

|  |        |                  |                  |               |
|--|--------|------------------|------------------|---------------|
| ATL 2013-2 TF                                  | 5 000  | 200 000          | 201 483          | 1,59%         |
| BH SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%                  | 3 000  | 300 000          | 315 177          | 2,48%         |
| BTK 2012/1 B                                   | 10 000 | 142 900          | 143 827          | 1,13%         |
| TL 2018-1 CAT.A TV TMM2.3%                     | 5 000  | 500 000          | 524 516          | 4,13%         |
| UIB 2011/1 TR B                                | 5 500  | 357 500          | 363 819          | 2,86%         |
| UIB 2012/1 A                                   | 800    | 22 840           | 23 964           | 0,19%         |
| <b>Total obligations des sociétés</b>          |        | <b>2 259 240</b> | <b>2 330 722</b> | <b>18,35%</b> |
| <b>Total obligations et valeurs assimilées</b> |        | <b>2 922 829</b> | <b>3 019 163</b> | <b>23,77%</b> |

### C- Titres OPCVM

|                           |       |                  |                  |               |
|---------------------------|-------|------------------|------------------|---------------|
| SICAV ENTREPRISE          | 1 885 | 200 079          | 200 409          | 1,58%         |
| TUNISIE SICAV             | 2 331 | 400 074          | 417 037          | 3,28%         |
| <b>Total Titres OPCVM</b> |       | <b>600 153</b>   | <b>617 446</b>   | <b>4,86%</b>  |
| <b>Total</b>              |       | <b>7 432 489</b> | <b>6 750 895</b> | <b>53,14%</b> |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

|                          |                                  |
|--------------------------|----------------------------------|
|                          | <b><u>Coût d'acquisition</u></b> |
| Actions et droits        | 6 860 662                        |
| Obligations des sociétés | 1 150 000                        |
| Titres OPCVM             | 600 153                          |
|                          | <b><u>8 610 815</u></b>          |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

|                          | <b><u>Coût d'acquisition</u></b> | <b><u>Intérêts courus nets</u></b> | <b><u>Prix de Cession ou Remboursement</u></b> | <b><u>Plus ou moins-values réalisées</u></b> |
|--------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--|--|
| Actions et droits        | 5 666 085                        | -                                  | 6 361 122                                      | 695 037                                      |
| Obligations des sociétés | 408 282                          | 82 125                             | 490 407  | -  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>6 074 367</b>                 | <b>82 125</b>                      | <b>6 851 529</b>                               | <b>695 037</b>                               |

### **3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                                      | <b><u>Valeur nominale</u></b> | <b><u>Coût d'acquisition</u></b> | <b><u>Valeur actuelle</u></b> | <b><u>% Actif</u></b> |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| <b><u>Certificats de dépôt</u></b>   |                               |                                  |                               |                       |
| AMEN BANK au 31/01/2019-5Mois-11,25% | 500 000                       | 481 748                          | 496 421                       | 3,91%                 |
| <b>Total AMEN BANK</b>               | <b>500 000</b>                | <b>481 748</b>                   | <b>496 421</b>                | <b>3,91%</b>          |
| ATB au 25/03/2019 - 90 J -12%        | 1 000 000                     | 976 699                          | 978 511                       | 7,70%                 |
| <b>Total ATB</b>                     | <b>1 000 000</b>              | <b>976 699</b>                   | <b>978 511</b>                | <b>7,70%</b>          |
| BH au 18/04/2019 - 360 J - 9,48%     | 500 000                       | 465 364                          | 489 705                       | 3,85%                 |
| <b>Total BH</b>                      | <b>500 000</b>                | <b>465 364</b>                   | <b>489 705</b>                | <b>3,85%</b>          |

|                                    |                  |                  |                  |               |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| TSB au 26/02/2019-62J-10,55%       | 500 000          | 492 862          | 493 553          | 3,89%         |
| TSB au 04/03/2019-90J-10,55%       | 500 000          | 489 721          | 492 920          | 3,88%         |
| <b>Total TSB</b>                   | <b>1 000 000</b> | <b>982 583</b>   | <b>986 473</b>   | <b>7,77%</b>  |
| TL au 15/01/2019 - 20 J - 10,50%   | 500 000          | 497 680          | 498 376          | 3,92%         |
| <b>Total TL</b>                    | <b>500 000</b>   | <b>497 680</b>   | <b>498 376</b>   | <b>3,92%</b>  |
| <b>Total certificats de dépôts</b> | <b>3 500 000</b> | <b>3 404 074</b> | <b>3 449 486</b> | <b>27,15%</b> |
| <b>Total placements monétaires</b> | <b>3 500 000</b> | <b>3 404 074</b> | <b>3 449 486</b> | <b>27,15%</b> |

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2018</u>       | <u>31/12/2017</u>     |
|--|-------------------------|-----------------------|
| Amen Banque Pasteur  | 596 987                 | 1 036 431             |
| Intérêt courus sur dépôt à vue et compte à terme                         | 57 802                  | 6 509                 |
| Vente de titre à encaisser   | 41 248                  | -                     |
| Compte à terme   | 2 037 000               | -                     |
| Souscriptions à régler   | <217 793>               | <121 995>             |
| Retenue à la source sur intérêt courus sur dépôt à vue et compte à terme | <11 560>                | <1 302>               |
|  | <u><b>2 503 684</b></u> | <u><b>919 643</b></u> |

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2018</u>     | <u>31/12/2017</u>    |
|--|-----------------------|----------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer                 | 38 392                | 20 325               |
| Commission de surperformance du gestionnaire à payer | 94 137                | -                    |
| Rémunération du dépositaire à payer                  | 3 722                 | 1 487                |
|  | <u><b>136 251</b></u> | <u><b>21 812</b></u> |

### 3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                                       | <u>31/12/2018</u>   | <u>31/12/2017</u>   |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 7 952               | 6 063               |
| Redevance CMF                         | 1 064               | 547                 |
|                                       | <u><b>9 016</b></u> | <u><b>6 610</b></u> |

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2018 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1er Janvier 2018**

|                             |                  |
|-----------------------------|------------------|
| <b>Montant</b>              | <b>6 291 250</b> |
| Nombre de part              | 64 685           |
| Nombre de porteurs de parts | 106              |

#### **Souscriptions réalisées**

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| Montant                             | 5 871 179 |
| Nombre de part                      | 60 366    |
| Nombre de porteurs de parts entrant | 47        |

#### **Rachats effectués**

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| Montant                             | <1 119 654> |
| Nombre de part                      | 11 512      |
| Nombre de porteurs de parts sortant | 16          |

#### **Autres mouvements**

|  |         |
|--|---------|
| Frais de négociation de titres                                     | <9 328> |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres         | 106 645 |
| Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres                 | 695 037 |
| Régularisations des sommes capitalisables de l'exercice antérieur  | 148 281 |
| Sommes capitalisables de l'exercice antérieur                      | 144 826 |
| Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation | 109 381 |
| Droit de sortie  | 5 890   |

#### **Capital au 31 décembre 2018**

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
|                             | <b>12 243 507</b> |
| Nombre de parts             | 113 539           |
| Nombre de porteurs de parts | 137               |
| Taux de rendement           | 11,17%            |

### **.7 Sommes capitalisables:**

Les sommes capitalisables au 31 décembre 2018 se détaillent comme suit :

|   | <u>31/12/2018</u>     | <u>31/12/2017</u>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Résultat d'exploitation                   | 301 717               | 142 981               |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 13 574                | 1 845                 |
|   | <u><b>315 291</b></u> | <u><b>144 826</b></u> |

#### **4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

##### **4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                            | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dividende BIAT             | 10 646                   | -                        |
| Dividende SFBT             | 9 750                    | 3 575                    |
| Dividende UIB              | 8 360                    | 2 400                    |
| Dividende STAR             | 6 193                    | -                        |
| Dividende BH               | 5 760                    | 1 269                    |
| Dividende TELNET HOLDING   | 5 000                    | -                        |
| Dividende BT               | 4 000                    | -                        |
| Dividende DELICE HOLDING   | 3 699                    | 4 200                    |
| Dividende ATTIJARI BANK    | 3 600                    | 14 500                   |
| Dividende SICAV ENTREPRISE | 3 148                    | 6 607                    |
| Dividende UNIMED           | 2 537                    | 2 221                    |
| Dividende SOTIPAPIER       | 2 205                    | -                        |
| Dividende CEREALIS         | 1 300                    | -                        |
| Dividende MPBS             | 278                      | -                        |
| Dividende NEW BODY LINE    | -                        | 3 692                    |
| Dividende EURO-CYCLES      | -                        | 2 100                    |
| Dividende LAND`OR          | -                        | 3 094                    |
|                            | <b><u>66 476</u></b>     | <b><u>43 658</u></b>     |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                         | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des obligations | 136 492                  | 97 880                   |
| Revenus des BTA         | 31 046                   | 31 046                   |
|                         | <b><u>167 538</u></b>    | <b><u>128 926</u></b>    |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                                  | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts sur dépôt à vue         | 129 892                  | 17 093                   |
| Intérêts sur certificat de dépôt | 182 143                  | 50 264                   |
| Intérêts sur BTCT                | 18 990                   | -                        |
| Autres revenus                   | 509                      | 46                       |
|                                  | <b><u>331 534</u></b>    | <b><u>67 403</u></b>     |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                               | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunérations du gestionnaire | 142 933                  | 78 555                   |
| Commission de surperformance  | 94 137                   | -                        |
| Rémunération du dépositaire   | 6 990                    | 5 900                    |
|                               | <b><u>244 060</u></b>    | <b><u>84 455</u></b>     |

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

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2018 se détaille comme suit :

|                                       | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance CMF                         | 11 511                   | 6 315                    |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 7 952                    | 6 063                    |
| Autres frais                          | 308                      | 173                      |
|                                       | <b><u>19 771</u></b>     | <b><u>12 551</u></b>     |

## 5 – AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Données par part et ratios de gestion de placement:

| <b><u>Données par part</u></b>   | <b><u>31/12/2018</u></b> | <b><u>31/12/2017</u></b> | <b><u>31/12/2016</u></b> | <b><u>31/12/2015</u></b> | <b><u>31/12/2014</u></b> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des placements   | 4,981                    | 3,710                    | 3,803                    | 4,629                    | 4,385                    |
| Charges de gestion des placements  | <2,150>                  | <1,306>                  | <1,310>                  | <1,657>                  | <1,728>                  |
| <b>Revenus net des placements</b>  | <b>2,831</b>             | <b>2,404</b>             | <b>2,492</b>             | <b>2,972</b>             | <b>2,657</b>             |
| Autres produits  | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| Autres charges   | <0,174>                  | <0,194>                  | <0,203>                  | <0,205>                  | <0,196>                  |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>   | <b>2,657</b>             | <b>2,210</b>             | <b>2,290</b>             | <b>2,767</b>             | <b>2,461</b>             |
| Régularisation du résultat d'exploitation                                    | 0,120                    | 0,029                    | <0,075>                  | <0,553>                  | <0,479>                  |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>                                   | <b>2,777</b>             | <b>2,239</b>             | <b>2,215</b>             | <b>2,214</b>             | <b>1,982</b>             |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titre                 | 0,939                    | 4,806                    | 8,195                    | <12,588>                 | <2,684>                  |
| Frais de négociation de titre  | <0,082>                  | <0,029>                  | <0,061>                  | <0,160>                  | <0,053>                  |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                      | 6,122                    | <4,315>                  | <10,036>                 | 2,685                    | <3,792>                  |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b>        | <b>6,979</b>             | <b>0,462</b>             | <b>&lt;1,901&gt;</b>     | <b>&lt;10,063&gt;</b>    | <b>&lt;6,529&gt;</b>     |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                                  | <b>9,636</b>             | <b>2,672</b>             | <b>0,389</b>             | <b>&lt;7,296&gt;</b>     | <b>&lt;4,068&gt;</b>     |
| Droit de sortie  | 0,052                    | -                        | -                        | -                        | -                        |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                               | <b>7,031</b>             | <b>0,462</b>             | <b>&lt;1,901&gt;</b>     | <b>&lt;10,063&gt;</b>    | <b>6,529</b>             |
| Régularisation de plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation | 1,305                    | <0,045>                  | 0,363                    | 1,342                    | 0,941                    |
| <b>Sommes non distribuable de l'exercice</b>                                 | <b>8,336</b>             | <b>0,417</b>             | <b>&lt;1,538&gt;</b>     | <b>&lt;8,721&gt;</b>     | <b>&lt;5,588&gt;</b>     |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>110,612</b>           | <b>99,499</b>            | <b>96,843</b>            | <b>96,166</b>            | <b>102,673</b>           |

#### **Ratios de gestion des placements**

|  |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen    | 2,14% | 1,29% | 1,46% | 1,31% | 1,31% |
| Autres charges / actif net moyen                       | 0,17% | 0,19% | 0,20% | 0,16% | 0,15% |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen | 2,64% | 2,21% | 2,25% | 1,74% | 1,50% |

## **5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion de FCP VALEURS MIXTES est confiée à TUNISIE VALEURS. Cette dernière a pour mission notamment :

- La définition des objectifs de placements de l'actif du fonds ;
- La veille sur le respect d'allocation d'actif telle que détaillé dans le règlement intérieur ;
- La sélection des titres constituant le portefeuille du fonds entre BTA, actions de sociétés cotées et obligations ;
- Le calcul de la valeur liquidative des parts de fonds et l'information des porteurs de parts et du public sur la gestion du fonds avec la périodicité requise ;
- La fourniture de toute information et/ou document réclamés par le dépositaire dans le cadre de sa mission de vérification.

La distribution et la gestion administrative et comptable du FCP VALEURS MIXTES sont confiées à TUNISIE VALEURS.

En rémunération des services de gestion financière et administrative, TUNISIE VALEURS perçoit une commission globale de gestion calculée à hauteur de :

- 1,2%(HT) sur l'actif placé en actions
- 1%(HT) sur le reste de l'actif.

Le calcul de ces frais de gestion se fait au jour le jour et vient en déduction de la valeur liquidative du FCP. Le règlement effectif se fait trimestriellement.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit une commission de surperformance s'élevant à 10% HT de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 5% par an. Son règlement effectif se fait à la clôture de chaque exercice comptable.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire du FCP VALEURS MIXTES elle est notamment chargée à ce titre :

- De conserver les titres et les fonds de FCP ;
- Le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire de FCP VALEURS MIXTES avec les prescriptions légales et les dispositions de son règlement intérieur ;
- Contrôler l'établissement de la Valeur Liquidative des parts du fonds et vérifier l'application des règles de valorisation des actifs du FCP ;
- Contrôler le respect des règles relatives au montant minimum et maximum de l'actif du FCP ;
- D'encaisser le montant des souscriptions des porteurs des parts entrant et le règlement des rachats aux porteurs des parts sortant.

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

## **FCP SMART EQUITY 2**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018**

#### **Rapport sur l'audit des états financiers**

##### ***Opinion***

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 02 Mai 2018 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement «FCP SMART EQUITY 2», qui comprennent le bilan arrêté 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 total du bilan de 8 294 141 dinars, un actif net de 8 203 989 dinars et une valeur liquidative égale à 1 058,852 dinars.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative 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 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.

##### ***Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire du fonds commun de placement.

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 ces informations.

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 dans le rapport de gestion avec les 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 dans l'établissement et la préparation des états financiers***

Le gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 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 ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement.

### ***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 le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire 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 du fonds commun de placement 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 le fonds commun de placement 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 ; et
- Nous communiquons au gestionnaire 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 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement. 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 efficience incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié d'insuffisances importantes.

### ***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 au gestionnaire. 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 du fonds avec la réglementation en vigueur

### ***Conformité des ratios prudentiels du fonds commun de placement***

Nous avons également procédé à la vérification du respect par le fonds des ratios prudentiels édictés par l'article 29 du code des OPCVM et de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au gestionnaire.

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 du fonds commun de placement avec la réglementation en vigueur

Tunis, le 7 mai 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**TUNISIE AUDIT ET CONSEIL**  
**LAMJED BEN MBAREK**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018**

(Exprimé en dinar)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4.1.1       | <b>5 916 809</b>  | <b>3 957 201</b>  |
| Titres OPCVM                                   |             | 357 818           | 84 282            |
| Actions et droits rattachés                    |             | 5 431 347         | 3 702 727         |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 127 644           | 170 192           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 4.1.2       | <b>2 318 447</b>  | <b>1 039 203</b>  |
| Placements monétaires                          |             | 2 105 090         | 1 000 000         |
| Disponibilités                                 |             | 213 357           | 39 203            |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 4.1.3       | <b>58 885</b>     | <b>60 194</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>8 294 141</b>  | <b>5 056 598</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                   |                   |
| Opérateurs créditeurs                          | 4.1.4       | 37 887            | 21 515            |
| Autres créditeurs divers                       | 4.1.5       | 52 265            | 44 819            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>90 152</b>     | <b>66 334</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                 | 4.1.6       | <b>8 097 334</b>  | <b>4 913 970</b>  |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             | <b>106 655</b>    | <b>76 294</b>     |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | -                 | 3                 |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 106 655           | 76 291            |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>8 203 989</b>  | <b>4 990 264</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>8 294 141</b>  | <b>5 056 598</b>  |

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018**

(Exprimé en dinar)

|  | Note  | Exercice clos le |                |
|--|-------|------------------|----------------|
|  |       | 31-déc-18        | 31-déc-17      |
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 4.2.1 | <b>166 795</b>   | <b>130 143</b> |
| Dividendes   |       | 157 343          | 117 697        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |       | 9 452            | 12 446         |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 4.2.2 | <b>143 556</b>   | <b>56 982</b>  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |       | <b>310 351</b>   | <b>187 125</b> |
| Charges de gestion des placements                            | 4.2.3 | (125 594)        | (85 395)       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |       | <b>184 757</b>   | <b>101 730</b> |
| Autres charges   | 4.2.4 | (44 261)         | (24 836)       |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |       | <b>140 496</b>   | <b>76 894</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |       | (33 841)         | (603)          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                    |       | <b>106 655</b>   | <b>76 291</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |       | 33 841           | 603            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |       | 344 268          | (45 604)       |
| Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres        |       | (182 326)        | 50 538         |
| Frais de négociation de titres                               |       | (16 830)         | (4 889)        |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |       | <b>285 608</b>   | <b>76 939</b>  |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018**

(Exprimé en dinar)

|  | Exercice clos le |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 31-déc-18        | 31-déc-17        |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              |                  |                  |
| <b>RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>               | <b>285 608</b>   | <b>76 939</b>    |
| Résultat d'exploitation                                      | 140 496          | 76 894           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 344 268          | (45 604)         |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | (182 326)        | 50 538           |
| Frais de négociation de titres                               | (16 830)         | (4 889)          |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                           | <b>104 727</b>   | <b>87 014</b>    |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                           | <b>3 032 843</b> | <b>(33 426)</b>  |
| <b>Souscriptions</b>   |                  |                  |
| - Capital  | 3 578 470        | -                |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | 352 159          | -                |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | 5 384            | -                |
| <b>Rachats</b>   |                  |                  |
| - Capital  | (833 329)        | (34 586)         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | (86 983)         | 729              |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | (10 791)         | (603)            |
| - Droit de sortie  | 27 933           | 1 034            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              | <b>3 213 724</b> | <b>(43 501)</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>   |                  |                  |
| En début de l'exercice                                       | 4 990 264        | 5 033 765        |
| En fin de l'exercice   | 8 203 989        | 4 990 264        |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>                                       |                  |                  |
| En début de l'exercice                                       | 4 971            | 5 006            |
| En fin de l'exercice   | 7748             | 4 971            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    | <b>1058,852</b>  | <b>1 003,875</b> |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                     | <b>7,01%</b>     | <b>1,56%</b>     |

### 1. PRESENTATION DU FONDS

« FCP SMART EQUITY 2 » est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 27 mai 2015 à l'initiative conjointe de la Société « SMART ASSET MANAGEMENT » et de l'Amen Bank et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 23 décembre 2014.

Il a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds.

Le capital initial s'élève à 100.000 dinars divisé en 100 parts de 1.000 dinars chacune. Sa durée de vie est de 5 ans à compter de sa date de constitution, sauf dans le cas de dissolution anticipée ou de prorogation.

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

« FCP SMART EQUITY 2 » est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est Amen Bank. Le gestionnaire étant Smart Asset Management.

### 2. REFERENTIEL COMPTABLE

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 que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### 3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENT

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.

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

#### 3.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2018 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3. Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4. Evaluation des autres placements**

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

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

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

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

### **3.5. Cession des placements**

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

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

#### 4. NOTES EXPLICATIVES DES DIFFERENTES RUBRIQUES FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS

##### 4.1. Notes explicatives du bilan

##### 4.1.1. Portefeuille titre

Le portefeuille titre est arrêté au 31 Décembre 2018 à 5 916 809 DT, détaillé comme suit :

|  | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2018 | % Actif       |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Titres OPCVM</b>                      |                  | <b>354 411</b>     | <b>357 818</b>       | <b>4,31%</b>  |
| TUNISIE SICAV                            | 2 000            | 354 411            | 357 818              | 4,31%         |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |                  | <b>120 000</b>     | <b>127 644</b>       | <b>1,54%</b>  |
| ATL 2015/2 TF                            | 2 000            | 120 000            | 127 644              | 1,54%         |
| <b>Actions et droits rattachés</b>       |                  | <b>4 966 656</b>   | <b>5 431 347</b>     | <b>65,48%</b> |
| ADWYA                                    | 34 663           | 181 202            | 165 100              | 1,99%         |
| AMEN BANK                                | 9 586            | 248 826            | 260 672              | 3,14%         |
| ATELIER MEUBLE INT                       | 46 335           | 116 042            | 192 059              | 2,32%         |
| BH                                       | 19 502           | 339 036            | 248 338              | 2,99%         |
| BIAT                                     | 3 460            | 384 786            | 413 179              | 4,98%         |
| EURO-CYCLES                              | 11 282           | 327 494            | 210 421              | 2,54%         |
| MAGASIN GÉNÉRAL                          | 6 332            | 161 051            | 243 782              | 2,94%         |
| ONE TECH HOLDING                         | 18 454           | 188 314            | 295 079              | 3,56%         |
| SAH                                      | 21 375           | 198 150            | 244 103              | 2,94%         |
| SFBT                                     | 10 327           | 156 243            | 243 304              | 2,93%         |
| SOTIPAPIER                               | 39 355           | 158 142            | 184 260              | 2,22%         |
| TELNET HOLDING                           | 38 465           | 213 021            | 369 649              | 4,46%         |
| TPR                                      | 41 166           | 118 563            | 196 979              | 2,37%         |
| TUNISIE LEASING                          | 8 525            | 142 627            | 123 254              | 1,49%         |
| UNIMED                                   | 16 216           | 153 219            | 134 771              | 1,62%         |
| ATTIJARI BANK                            | 4 760            | 222 684            | 203 714              | 2,46%         |
| SOPAT                                    | 66 574           | 123 214            | 109 581              | 1,32%         |
| ARTES                                    | 10 800           | 76 630             | 67 392               | 0,81%         |
| SOTUVER                                  | 38 346           | 312 219            | 337 713              | 4,07%         |
| PGH                                      | 14 944           | 150 966            | 185 455              | 2,24%         |
| ATB                                      | 13 179           | 48 543             | 48 169               | 0,58%         |
| SPDIT SICAF                              | 10 544           | 103 388            | 105 440              | 1,27%         |
| ICF                                      | 1 600            | 226 353            | 283 133              | 3,41%         |
| CEREALIS                                 | 16 314           | 73 117             | 76 904               | 0,93%         |
| Tunisie valeurs                          | 2 500            | 77 500             | 77 160               | 0,93%         |
| TL DS 2018                               | 8 397            | 84                 | 84                   | 0,00%         |
| UIB                                      | 13 467           | 353 250            | 318 589              | 3,84%         |
| ASSAD                                    | 12 050           | 111 991            | 93 062               | 1,12%         |
| <b>Total</b>                             |                  | <b>5 441 067</b>   | <b>5 916 809</b>     | <b>71,34%</b> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste « Portefeuille-titres », sont indiqués ci-dessous :

|   | Coût<br>d'acquisition | intérêts<br>courus<br>net | Plus<br>(moins)<br>values<br>latentes | Valeur au<br>31<br>décembre | Plus<br>(moins)<br>values<br>réalisées |
|---|-----------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|--|
| <b>Soldes au 31 décembre 2017</b>               | <b>3 823 179</b>      | <b>10 192</b>             | <b>123 830</b>                        | <b>3 957 201</b>            |  |
| <b>Acquisitions de l'exercice</b>               |                       |                           |                                       |                             |  |
| Actions   | 5 008 839             |                           |                                       | 5 008 839                   |  |
| Titres OPCVM                                    | 4 636 186             |                           |                                       | 4 636 186                   |  |
| <b>Cessions et remboursements de l'exercice</b> |                       |                           |                                       |                             |  |
| Cession Actions                                 | (3 622 460)           |                           |                                       | (3 622 460)                 | (182 326)                              |
| Anuités Obligations et valeurs assimilées       | (40 000)              |                           |                                       | (40 000)                    |  |
| Cession Titres OPCVM                            | (4 364 677)           |                           |                                       | (4 364 677)                 |  |
| Variation des plus ou moins-value latente       |                       |                           | 344 268                               | 344 268                     |  |
| Variation des intérêts courus sur obligations   |                       | (2 548)                   |                                       | (2 548)                     |  |
| <b>Soldes au 31 décembre 2018</b>               | <b>5 441 067</b>      | <b>7 644</b>              | <b>468 098</b>                        | <b>5 916 809</b>            | <b>(182 326)</b>                       |

#### 4.1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique présente un solde de 2 318 447 dinars au 31 Décembre 2018, et se détaille comme suit :

| Désignation du titre   | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2018 | % Actif       |
|--|-----------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Placements monétaires</b>                                 | <b>2 100 000</b>      | <b>2 105 090</b>        | <b>25,38%</b> |
| <b>Compte à terme</b>  | <b>1 100 000</b>      | <b>1 105 090</b>        | <b>13,32%</b> |
| BTE (taux : 12,00%, durée : 90 jours, échéance : 26/03/2019) | 600 000               | 600 789                 | 7,24%         |
| ATB (taux : 11,30%, durée : 90 jours, échéance : 06/03/2019) | 500 000               | 504 301                 | 6,08%         |
| <b>Certificat de dépôts</b>                                  | <b>1 000 000</b>      | <b>1 000 000</b>        | <b>12,06%</b> |
| AMEN BANK_20J_9,9%_06/01/2019                                | 500 000               | 500 000                 | 6,03%         |
| BNA_90J_11,25%_03/03/2019                                    | 500 000               | 500 000                 | 6,03%         |
| <b>Disponibilité</b>   | <b>213 357</b>        | <b>213 357</b>          | <b>2,57%</b>  |
| <b>Total</b>   | <b>2 313 357</b>      | <b>2 318 447</b>        | <b>27,95%</b> |

#### 4.1.3. Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 Décembre 2018 un solde de 58 885 dinars contre un montant de 60 194 dinars au 31 Décembre 2017, et représente essentiellement le montant à encaisser sur cession de titres.

#### 4.1.4. Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2018 à 37 887 dinars contre 21 515 dinars au 31 Décembre 2017 et s'analyse comme suit :

| Désignation                  | 2018          | 2017          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire | 35 414        | 20 050        |
| Rémunération du dépositaire  | 2 473         | 1 465         |
| <b>Total</b>                 | <b>37 887</b> | <b>21 515</b> |

#### 4.1.5. Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2018 à 52.265 dinars contre 44.819 dinars au 31 décembre 2017 et s'analyse comme suit :

| Désignation                                  | 2018          | 2017          |
|--|---------------|---------------|
| Redevance CMF                                | 692           | 419           |
| Honoraire commissaire aux comptes            | 6 377         | 5 838         |
| Etat, retenue à la source sur commissions    | 409           | 210           |
| Achat titres à payer                         | 34 277        | 36 045        |
| Retenue à la source à opérer sur Dépôt à vue | 1 018         | 269           |
| Retenue à la source à opérer sur Obligations | 1 529         | 2 038         |
| Intérêts précomptés sur Certificat de dépôt  | 7 963         | -             |
| <b>Total</b>                                 | <b>52 265</b> | <b>44 819</b> |

#### 4.1.6. Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

##### **Capital au 31/12/2017**

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 4 913 970 |
| Nombre de parts émises    | 4 971     |
| Nombre de copropriétaires | 18        |

##### **Souscriptions réalisées**

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| Montant                              | 3 578 470 |
| Nombre de parts émises               | 3 620     |
| Nombre de copropriétaires nouveaux * | 11        |

##### **Rachats effectués**

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| Montant                            | 833 329 |
| Nombre de parts rachetées          | 843     |
| Nombre de copropriétaires sortants | 4       |

##### **Autres mouvements**

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 344 268   |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | (182 326) |
| Frais de négociation de titres                               | (16 830)  |
| Droits de sortie   | 27 933    |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 265 176   |

##### **Capital au 31/12/2018**

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 8 097 334 |
| Nombre de parts émises    | 7 748     |
| Nombre de copropriétaires | 25        |

\* Dont 5 porteurs de parts entrant suite à une succession

#### 4.2. Note explicatives de l'état de résultat

##### 4.2.1. Revenus du portefeuille titres

Cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2018 à 166 795 dinars contre 130 143 dinars au 31 Décembre 2017 et s'analyse comme suit :

| Désignation                               | 2018           | 2017           |
|---|----------------|----------------|
| Revenus des actions et valeurs assimilées | 157 343        | 117 697        |
| Intérêts des obligations                  | 9 452          | 12 446         |
| <b>Total</b>                              | <b>166 795</b> | <b>130 143</b> |

#### 4.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2018 à 143 556 dinars contre 56 982 dinars au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                        | 2018           | 2017          |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| Intérêts des certificats de dépôts | 45 768         | 40 892        |
| Intérêts des dépôts à vue          | 97 788         | 16 090        |
| <b>Total</b>                       | <b>143 556</b> | <b>56 982</b> |

#### 4.2.3. Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2018 à 125 594 dinars contre 85 395 dinars au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                   | 2018           | 2017          |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| Rémunérations du gestionnaire | 116 795        | 79 601        |
| Rémunérations du dépositaire  | 8 799          | 5 794         |
| <b>Total</b>                  | <b>125 594</b> | <b>85 395</b> |

#### 4.2.4. Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2018 à 44 261 dinars contre 24 836 dinars au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

| Désignation   | 2018          | 2017          |
|---|---------------|---------------|
| Redevances CMF  | 7 407         | 4 911         |
| Retenue à la source sur intérêts de Dépôt à vue         | 19 557        | 3 141         |
| Honoraires Commissaire aux comptes                      | 5 969         | 5 855         |
| Commissions bancaires                                   | 147           | 110           |
| Retenue à la source sur Intérêts de Certificat de dépôt | 9 154         | 8 255         |
| Retenue à la source sur obligations                     | 2 400         | 3 000         |
| Retenue à la source sur intérêts courus                 | (510)         | (511)         |
| Impôts taxes et Versements Assimilés                    | 137           | 75            |
| <b>Total</b>  | <b>44 261</b> | <b>24 836</b> |

## 5. AUTRES INFORMATIONS : DONNEES PAR PART ET PAR RATIOS

| <u>Données par part</u>   | <u>2018</u>      | <u>2017</u>      | <u>2016</u>      | <u>2015</u>      |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Revenus des placements  | 40,056           | 37,643           | 40,154           | 2,931            |
| Charges de gestion des placements                                     | (16,210)         | (17,179)         | (16,949)         | (2,421)          |
| <b>Revenus net des placements</b>                                     | <b>23,846</b>    | <b>20,465</b>    | <b>23,204</b>    | <b>0,510</b>     |
| Autres charges  | (5,713)          | (4,996)          | (5,943)          | (0,967)          |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <b>18,133</b>    | <b>15,468</b>    | <b>17,261</b>    | <b>(0,457)</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | (4,368)          | (0,121)          | 0,102            | 0,821            |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | <b>13,765</b>    | <b>15,347</b>    | <b>17,363</b>    | <b>0,364</b>     |
| Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)                | 4,368            | 0,121            | (0,102)          | (0,821)          |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres         | 44,433           | (9,174)          | 38,783           | (4,737)          |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | (23,532)         | 10,167           | 1,304            | (1,735)          |
| Frais de négociation de titres  | (2,172)          | (0,984)          | (3,530)          | (0,763)          |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>18,729</b>    | <b>0,009</b>     | <b>36,558</b>    | <b>(7,235)</b>   |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <b>36,862</b>    | <b>15,477</b>    | <b>53,819</b>    | <b>(7,692)</b>   |
| Droits de Sortie  | 3,605            | 0,208            | 1,258            | 0,000            |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | <b>22,334</b>    | <b>0,217</b>     | <b>37,815</b>    | <b>(7,235)</b>   |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | 34,225           | 0,147            | (1,704)          | (40,713)         |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | <b>56,559</b>    | <b>0,364</b>     | <b>36,112</b>    | <b>(47,948)</b>  |
| <b>Distribution de dividendes</b>                                     | <b>15,347</b>    | <b>17,382</b>    | <b>0,364</b>     | <b>-</b>         |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>1 058,852</b> | <b>1 003,875</b> | <b>1 005,546</b> | <b>952,416</b>   |
| <b>Actif Net Moyen</b>  | <b>6 597 127</b> | <b>4 994 418</b> | <b>4 900 780</b> | <b>5 093 853</b> |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                               |                  |                  |                  |                  |
| Charges de gestion des Placements / actif net moyen                   | 1,90%            | 1,71%            | 1,73%            | 0,25%            |
| Autres charges / actif net moyen                                      | 0,67%            | 0,50%            | 0,61%            | 0,10%            |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                 | 2,13%            | 1,54%            | 1,76%            | (0,04%)          |

## **6. REMUNERATION DU DEPOSITAIRE ET DU GESTIONNAIRE**

La gestion du "FCP SMART EQUITY 2" est confiée à la société "SMART ASSET MANAGEMENT". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative, commerciale, comptable et financière du Fonds. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une commission de gestion annuelle de 1,5% HT de l'actif employé en actions cotées et 1% HT du reste de l'actif.

Le calcul de cette commission se fait au jour le jour et vient en déduction de la valeur liquidative du fonds. Le règlement effectif se fait trimestriellement dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque trimestre.

Le gestionnaire perçoit également une commission de surperformance qui vise à le rémunérer dès que le fonds réalise, à l'échéance des 5 ans, un rendement supérieur à 33,82%, en intégrant les distributions annuelles de dividendes, soit un taux de rendement de 6% par an, capitalisé sur 5 ans. Cette commission de surperformance calculée, après déduction de tous les frais et commissions, est de 15% HT de la différence entre le taux de rendement réalisé à l'échéance et le taux de rendement minimum exigé de 33,82%.

Une provision, ou le cas échéant, une reprise de provision en cas de sous-performance, est comptabilisée à chaque calcul de la valeur liquidative. La date d'arrêt de la commission de surperformance est fixée à la dernière VL à la fin de la période de 5 ans.

Son règlement effectif au profit du gestionnaire se fera à l'échéance du fonds.

La société "AMEN BANK", assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT de l'actif net avec un minimum annuel de 5.000 dinars HT à partir de la 3ème année. Cette commission est prélevée quotidiennement sur l'actif net et versée trimestriellement au dépositaire et ce dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque trimestre.