



# Bulletin Officiel

N° 5885 Vendredi 28 Juin 2019

www.cmf.tn

— 24<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## AVIS DE SOCIETES

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

WIFAK INTERNATIONAL BANK 2-11

### EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS

BEST LEASE 12-14

### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE LAND'OR 15-20

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

TUNISIE LEASING ET FACTORING « TLF 2019-1 » 21-26

### REPORT D'UNE ECHEANCE DE PAIEMENT D'ANNUITE

MEUBLATEX SA 27

### INFORMATIONS POST AGO

TUNINVEST SICAR 28-31  
UNITE DE FABRICATION DE MEDICAMENTS - UNIMED 32-34

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

35-36

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE
- FCP MAGHREBIA MODERE
- FCP MAGHREBIA PRUDENCE
- FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS

## ANNEXE III

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

- SICAV L'EPARGNANT

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

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

Dénomination de l'emprunt	«Emprunt Obligataire Wifak International Bank selon les principes de la finance islamique 2019-1»
Nature des titres	Titres de créance émis selon les principes de la finance islamique.
Forme des obligations	Nominatives
Catégorie des titres	Ordinaires
Modalité et délais de délivrance des titres	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. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie et la quantité y afférente.
Législation sous laquelle les titres sont créés	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 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 باسٹ 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 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 domiciliaires**

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 4 484 687 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

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

Les actions nouvelles souscrites (4 484 687 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 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**

REPORT D'UNE ECHEANCE  
DE PAIEMENT D'ANNUITE

**MEUBLATEX SA**

Siège social : Route de Tunis- ElHamada Kébira -4011 Hammam Sousse-

La société MEUBLATEX SA informe les détenteurs d'obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire « Meublalex 2015 » visé par le CMF en date du 28/04/2016 sous le n°16-938, **du report au 30/07/2019 du paiement de la troisième échéance de l'emprunt** initialement prévue pour le 30/06/2019.

Les montants non payés à l'échéance du 30/06/2018, donneront lieu à un règlement d'intérêts au taux de **11%**.

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

**INFORMATIONS POST AGO****TUNINVEST SICAR**

Siège Social : Immeuble Intégra Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 21 juin 2019, la société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :****PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et le rapport général du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2018, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces états et résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux administrateurs, quitus entier et sans réserve pour leur gestion de l'exercice clos au 31 Décembre 2018.

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

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du rapport spécial du Commissaire aux Comptes établi conformément aux dispositions des articles 200 et suivant du Code des Sociétés Commerciales et approuve toutes les opérations qui y sont mentionnées.

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

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration et décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2018, s'élevant à quatre cent trente neuf mille huit cent soixante dix sept dinars et trois cent dix neuf millimes (439.877,319 DT) comme suit :

Bénéfice net de l'exercice	439.877,319
Report à nouveau antérieur à 2014	2.930.818,618
Report à nouveau après 2014	382.130,157
<b>Report à nouveau total</b>	<b>3.312.948,775</b>
<b>Pour former un bénéfice distribuable</b>	<b>3.752.826,094</b>
Dividendes (0,5 dinars / action) (*)	483.000,000
<b>Le solde au compte « Report à nouveau » qui s'élève ainsi à</b>	<b>3.269.826,094</b>

(\*) Les dividendes à distribuer seront prélevés sur les fonds propres distribuables en franchise de retenue.

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

- Suite -

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer la somme brute de douze mille (12.000) Dinars aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence.

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

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de renouveler pour une durée de trois ans, qui prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à délibérer sur les comptes de l'exercice 2021, le mandat des administrateurs suivants :

- Mr Brahim ANANE,
- Mr Abderrazak BEN AMMAR,
- Mr Sélim BELKHODJA,
- Mr Slim MAAOUI,
- Mr Mokhtar ZANNAD,
- TUNISIE LEASING & FACTORING,
- ASSURANCES MAGHREBIA, et
- ASSURANCES GAT VIE.

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

#### **SIXIEME RESOLUTION**

Le mandat du Cabinet DELTA CONSULT, Commissaires aux comptes arrivant à expiration lors de la présente Assemblée, l'Assemblée Générale décide de nommer le Cabinet FINOR représenté par Monsieur Mustapha MEDHIOUB pour une période de trois exercices, expirant lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

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

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration, et autorise expressément la société pour l'acquisition et la revente en bourse de ses propres actions en vue de réguler leurs cours sur le marché. L'Assemblée Générale délègue au Conseil la décision de fixer les modalités de rachat.

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

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

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

## 2. Le bilan après affectation du résultat :

### BILAN DE L'EXERCICE APRES AFFECTATION DU RESULTAT AU 21 JUIN 2019

(Montants exprimés en dinars)

	31 Décembre			31 Décembre	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIFS</b>			<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Immobilisations financières	5 183 076	5 203 076	Capital social	966 000	966 000
Moins : provisions	(855 100)	(855 100)	Réserves	483 000	483 000
			Résultats reportés	3 269 825	3 795 948
	<u>4 327 976</u>	<u>4 347 976</u>	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	<u>4 718 825</u>	<u>5 244 948</u>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	<u>4 327 976</u>	<u>4 347 976</u>	Résultat de l'exercice	0	0
<b>ACTIFS COURANTS</b>			TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	<u>4 718 825</u>	<u>5 244 948</u>
Autres actifs courants	1 601 016	1 601 693	<b>PASSIFS</b>		
Placements et autres actifs financiers	1 253 032	1 586 397	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Liquidités et équivalents de liquidités	97 108	354	Provision pour risques et charges	1 753 054	1 753 054
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	<u>2 951 156</u>	<u>3 188 444</u>	TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	<u>1 753 054</u>	<u>1 753 054</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<u>7 279 132</u>	<u>7 536 420</u>	<b>PASSIFS COURANTS</b>		
			Autres passifs courants	807 253	538 418
			TOTAL DES PASSIFS COURANTS	<u>807 253</u>	<u>538 418</u>
			<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<u>7 279 132</u>	<u>7 536 420</u>

### 3. L'état d'évolution des capitaux propres :

(Montants exprimés en dinars)

	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au 31 Décembre 2017</b>	966 000	483 000	3 520 961	274 987	5 244 948
Affectations approuvées par l'AGO du 18 Juin 2018			274 987	(274 987)	-
Distribution des Dividendes			(483 000)		(483 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2018				439 877	439 877
<b>Solde au 31 Décembre 2018</b>	966 000	483 000	3 312 948	439 877	5 201 825
Affectations approuvées par l'AGO du 21 Juin 2019			439 877	(439 877)	-
Distribution des Dividendes			(483 000)		(483 000)
<b>Solde au 21 Juin 2019</b>	966 000	483 000	3 269 825	0 000	4 718 825

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

**INFORMATIONS POST AGO****Unité de Fabrication de Médicaments - Unimed**

Siège Social : BP 38, ZI Kalaa Kébira – 4060, Sousse

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 24 juin 2019, la Société « Unité de Fabrication de Médicaments » publie ci-dessous :

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

**I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

Première résolution : Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration relatif à la gestion de l'exercice 2018, et quitus aux administrateurs.

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de l'exercice 2018, approuve ce rapport dans son intégralité et donne en conséquence quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du conseil d'administration de leur gestion durant l'exercice 2018.

2<sup>ème</sup> résolution : Lecture des rapports, général et spécial du commissaire aux comptes, et approbation des états financiers de l'exercice 2018, ainsi que des opérations constituant des conventions réglementées.

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports, général et spécial, du commissaire aux comptes sur l'exercice 2018, approuve, dans leur intégralité, les états financiers dudit exercice, ainsi que les opérations constituant les conventions réglementées.

3<sup>ème</sup> résolution : Affectation des résultats.

Après lecture du rapport du conseil d'administration à l'assemblée et du rapport général du commissaire aux comptes et après avoir constaté les états financiers de l'exercice 2018, les membres de l'assemblée décident d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice 2018 comme suit :

Résultat net comptable de l'exercice 2018 :

18 359 678                    dinars

Résultats reportés antérieurs :

0                    dinars

---

**Total à affecter :**

**18 359 678                    dinars**

---

Réserves Légales :

0                    dinars

Distribution de Dividendes

11 040 000                    dinars

Réserves ordinaires

7 319 678                    dinars

---

**Résultats reportés de l'exercice 2018 :**

**0                    dinars**

---

Suite à cette affectation le montant des réserves ordinaires passe de 29 994 082 dinars à 37 313 760 dinars.

- Suite -

#### 4<sup>ème</sup> résolution : Distribution des dividendes

L'assemblée générale décide de distribuer des dividendes d'un montant de **11 040 000** dinars à prélever sur le résultat bénéficiaire de 2018.

L'assemblée décide également la mise en paiement de ces dividendes au plus tard le 22/08/2019.

**Dividendes par action = 0,345 dinars**

#### 5<sup>ème</sup> résolution : Renouvellement des mandats des administrateurs

L'assemblée générale constate que les mandats des membres du conseil d'administration - à savoir : Ms Ridha Charfeddine, Lotfi Charfeddine, Slah ben Turkia, l'« Ekuity capital » - ex « CTKD » - en la personne de son représentant légal et Mme Inès Jaafoura - viennent à expiration à l'issue de cette assemblée.

Elle décide de renouveler les mandats des administrateurs : M. Ridha Charfeddine, M. Lotfi Charfeddine, M. Slah ben Turkia, l'« Ekuity capital » en la personne de son représentant légal et ce pour un mandat de 03 ans, qui prendra fin lors de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021.

L'assemblée décide également de renouveler le mandat de l'administrateur Mme Inès Jaafoura, représentante des petits porteurs d'actions pour un autre mandat de 3 ans qui prendra fin lors de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021

Les administrateurs sus-nommés, après avoir accepté les fonctions qui viennent de leur être conférées, déclarent qu'ils ne sont frappés d'aucune mesure susceptible de leur interdire d'exercer les fonctions d'administrateurs de la société.

#### 6<sup>ème</sup> résolution : Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes

L'assemblée générale constate que le mandat du commissaire aux comptes vient à expiration à l'issue de cette assemblée. Elle décide de renouveler le mandat de la société « CAF » - membre du réseau international « P.w.C », en tant que commissaire aux comptes pour les exercices de 2019, 2020 et 2021.

Le représentant légal de la société « CAF », ici présent, après avoir accepté les fonctions qui viennent de lui être conférée, déclare que la société n'est frappée d'aucune interdiction ni d'incompatibilité qui l'empêcherait de mener à bien sa mission.

#### 7<sup>ème</sup> résolution : pouvoirs pour formalités

L'assemblée décide unanimement de donner au porteur de tous extraits ou copies du présent procès-verbal, tous pouvoirs à l'effet d'accomplir les formalités légales.

## Le bilan après affectation du résultat

**Bilan au 31 Décembre 2018**  
(exprimé en dinar tunisien)

**Bilan au 31 Décembre 2018**  
(exprimé en dinar tunisien)

Actifs	31.12.2017	31.12.2017	Capitaux propres et passifs	31.12.2017	31.12.2017
<b>Actifs non courants</b>			<b>Capitaux propres</b>		
• Immobilisations incorporelles	4 292 227	3 705 993	• Capital social	32 000 000	32 000 000
• Moins : amortissements	<3 212 929>	<2 872 788>	• Réserves légales	3 200 000	3 200 000
	<b>1 079 298</b>	<b>833 206</b>	• Réserve statutaire	2 777 847	2 777 847
• Immobilisations corporelles	124 524 153	106 606 014	• Réserves de réinvestissement	7 086 040	7 086 040
• Moins : amortissements	<72 105 161>	<66 909 160>	• Autres réserves ordinaires	37 313 760	29 994 082
	<b>52 418 992</b>	<b>39 696 854</b>	• Autres capitaux propres	21 923	44 687
• Immobilisations financières	8 746 807	8 292 216	• Résultat reportés	0	0
• Moins : Provisions	<117 513>	<75 939>			
	<b>8 629 295</b>	<b>8 216 277</b>	<b>Total des capitaux propres après affectation</b>	<b>82 399 569</b>	<b>75 102 655</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>62 127 585</b>	<b>48 746 337</b>			
• Autres actifs non courants	49 432	148 300	<b>Passifs non courants</b>		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>62 177 017</b>	<b>48 894 637</b>	• Emprunts	15 346 103	3 903 282
			• Autres passifs non courants	1 565 386	1 053 234
<b>Actifs courants</b>			<b>Total des passifs non courants</b>	<b>16 911 489</b>	<b>4 956 517</b>
• Stocks	35 207 413	23 401 978	<b>Passifs courants</b>		
• Moins : Provisions	<1 210 512>	<910 344>	• Fournisseurs et comptes rattachés	12 744 061	4 851 799
	<b>33 996 901</b>	<b>22 491 634</b>	• Autres passifs courants	19 228 480	15 389 707
• Clients et comptes rattachés	17 837 410	15 076 888	• Autres passifs financiers	804 329	1 455 747
• Moins : Provisions	<1 067 693>	<1 174 997>	• Concours bancaires	0	7 594
	<b>16 769 717</b>	<b>13 901 891</b>	<b>Total des passifs courants</b>	<b>32 776 870</b>	<b>21 704 847</b>
• Autres actifs courants	11 798 731	5 953 274	<b>Total des passifs</b>	<b>49 688 359</b>	<b>26 661 364</b>
• Moins : Provisions	<651 683>	<312 203>			
	<b>11 147 048</b>	<b>5 641 071</b>	<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>132 087 929</b>	<b>101 764 019</b>
• Placements courants & autres actifs financiers	0	0			
• Liquidités et équivalents de liquidités	7 997 245	10 834 786			
<b>Total des actifs courants</b>	<b>69 910 912</b>	<b>52 869 382</b>			
<b>Total des actifs</b>	<b>132 087 929</b>	<b>101 764 019</b>			

### III – L'ÉTAT D'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

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

	Capital Social	Réserve légale	Réserves de réinvestissement	Réserve statutaire	Réserves ordinaires	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Subvention d'investissement	Total des Capitaux propres
Situation au 31 décembre 2018 avant affectation	32 000 000	3 200 000	7 086 040	2 777 847	29 994 082	0	18 359 678	21 923	93 439 569
Affectation des résultats (AGO du 24/06/19)					7 319 678		-7 319 678		0
Dividendes distribués (AGO du 24/06/19)							-11 040 000		-11 040 000
<b>Situation au 31 décembre 2018 après affectation</b>	<b>32 000 000</b>	<b>3 200 000</b>	<b>7 086 040</b>	<b>2 777 847</b>	<b>37 313 760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 923</b>	<b>82 399 569</b>

## 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	183,605	183,636		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	125,151	125,171		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,046	106,060		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	110,484	110,504		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	109,826	109,842		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	104,829	104,850		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	106,511	106,525		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,092	44,096		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,446	30,449		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,280	16,281		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	118,942	118,955		
12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,145	1,145		
13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	108,443	108,459		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,761	10,762		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	150,752	150,792		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,929	10,930		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,687	1,688		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
18 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	59,631	59,638		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	128,919	128,635		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	117,724	116,966		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,139	135,257		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	501,943	499,544		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	131,414	129,985		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,761	134,789		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,555	131,902		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	113,354	112,934		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	111,222	110,316		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	171,037	170,649		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	100,741	99,826		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,533	116,149		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	177,568	176,019		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	149,865	148,917		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	108,370	107,210		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	22,972	22,730		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
35 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2039,142	2039,464		
36 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	125,722	125,967		
37 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	163,014	163,426		
38 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	208,057	207,940		
39 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,283	18,373		
40 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,805	2,819		
41 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,460	2,467		
42 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	73,782	74,470		
43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,211	1,211		
44 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,195	1,195		
45 FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,163	1,168		
46 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,138	1,146		
47 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	122,052	121,952		
48 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	130,487	130,724		
49 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1095,846	1159,185	1153,183		
50 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	11,768	11,764		
51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,574	10,594		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
52 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,701	96,899		
<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	21/05/19	5,200	109,439	106,853	106,867
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	100,977	100,987
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	103,488	103,502
56 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	101,745	101,761
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	103,183	103,201
58 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	105,853	105,864
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	103,356	103,371
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	100,595	100,610
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	101,886	101,894
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	103,871	103,889
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	105,794	105,812
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	103,663	103,676
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	102,752	102,763
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	102,051	102,066
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	102,837	102,849
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	101,383	101,400
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,163	103,183
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	104,419	104,429
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	101,623	101,639
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	101,257	101,270
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	104,519	104,531
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,168	101,179

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
75	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	22/05/19	3,763	104,096	102,302	102,313
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	102,536	102,553
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	103,838	103,853
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	105,569	105,729
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	60,048	59,799
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	98,449	97,530
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,338	18,303
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	299,430	298,693
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2483,152	2469,165
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,855	73,454
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,230	56,192
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,833	115,109
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	28/05/19	0,255	11,641	11,450	11,423
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	28/05/19	0,353	14,496	14,322	14,242
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,613	16,515
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,298	14,198
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	154,225	153,462
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	9,047	8,955
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	117,876	116,811
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	84,282	83,919
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	86,828	86,514
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,078	97,067
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	103,195	102,062
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	92,976	92,729
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,419	10,290
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	97,000	96,568
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	159,515	158,278
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	109,533	109,835
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	111,261	112,382
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	118,928	118,701
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	197,669	197,332
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	181,792	181,489
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	157,285	157,150
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	23,814	23,835
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	146,624	146,928
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	138,250	139,568
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9147,637	9106,597
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1076,118	1078,657
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	5925,218	5976,673
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5288,787	5312,802
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	93,002	93,576
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5092,655	5134,199
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,037	10,172
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	118,666	117,721
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 750,268	11 771,934

\* SICAV en liquidation anticipée

\*\* FCP en liquidation anticipée

\*\*\* initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

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

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

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

95. Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <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, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
85	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
90	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
91	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
92	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
93	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
94	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
95	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
96	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BH CAPITALISATION (5)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
98	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
99	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
100	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
101	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
104	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
105	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
106	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
107	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
108	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
109	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
110	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
111	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

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

# **FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE**

**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 de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE », comprenant 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, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de 11 024 598 DT et une valeur liquidative égale à 2<sup>D</sup>, 844 par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE » arrêtée au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

#### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 5.3 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 appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard

### **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE » 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 lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE ».

### **Responsabilités de l'auditeur**

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 selon les normes professionnelles 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 professionnelles applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

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

## **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états 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 la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers

Tunis, le 26 mars 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>AC 1-Portefeuille-titres</b>		<b>8 761 530,240</b>	<b>8 206 636,409</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	7 652 444,941	7 724 132,331
b-Obligations et valeurs assimilées	2	1 109 085,299	482 504,078
<b>AC 2-Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2 282 219,670</b>	<b>2 074 798,869</b>
a-Placements monétaires	3	1 829 714,991	1 479 117,823
b-Disponibilités	4	452 504,679	595 681,046
<b>AC 3-Créances d'exploitation</b>	<b>5</b>	<b>11 562,137</b>	<b>5 271,016</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>11 055 312,047</b>	<b>10 286 706,294</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1-Opérateurs créditeurs</b>	<b>6</b>	<b>19 898,443</b>	<b>17 855,258</b>
<b>PA 2-Autres créditeurs divers</b>	<b>7</b>	<b>10 815,437</b>	<b>12 358,473</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>30 713,880</b>	<b>30 213,731</b>
<b>CP 1-Capital</b>	<b>8</b>	<b>10 741 714,123</b>	<b>10 029 313,862</b>
<b>CP 2- Sommes distribuables</b>		<b>282 884,044</b>	<b>227 178,701</b>
a-Sommes distribuables de l'exercice	9	282 884,044	227 178,701
<b>ACTIF NET</b>		<b>11 024 598,167</b>	<b>10 256 492,563</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>11 055 312,047</b>	<b>10 286 706,294</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b>PR 1-Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>10</b>	<b>330 722,378</b>	<b>299 430,407</b>
a-Dividendes		294 849,060	279 226,420
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		35 873,318	20 203,987
<b>PR 2-Revenus des Placements monétaires</b>	<b>11</b>	<b>149 142,674</b>	<b>95 497,323</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>		<b>479 865,052</b>	<b>394 927,730</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	<b>12</b>	<b>- 177 727,017</b>	<b>- 152 548,758</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>302 138,035</b>	<b>242 378,972</b>
<b>CH 2-Autres charges</b>	<b>13</b>	<b>- 20 107,131</b>	<b>-18 852,895</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>282 030,904</b>	<b>223 526,077</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>853,140</b>	<b>3 652,624</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>282 884,044</b>	<b>227 178,701</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>- 853,140</b>	<b>-3 652,624</b>
<b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>		<b>176 510,752</b>	<b>602 388,312</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>192 497,391</b>	<b>- 82 013,783</b>
<b>Frais de négociation des titres</b>		<b>- 4 201,105</b>	<b>- 1 734,037</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>646 837,942</b>	<b>742 166,569</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b><u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>646 837,942</b>	<b>742 166,569</b>
a-Résultat d'exploitation	282 030,904	223 526,077
b-Variation des +/- values potentielles sur titres	176 510,752	602 388,312
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	192 497,391	-82 013,783
d-Frais de négociation de titres	- 4 201,105	-1 734,037
<b><u>AN 2-Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>AN 3-Transactions sur le capital</u></b>	<b>121 267,662</b>	<b>131 100,990</b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>1 346 485,815</b>	<b>1 072 288,861</b>
Capital	435 980,376	402 783,600
Régularisation des sommes non distribuables	786 689,627	580 750,703
Régularisation des sommes distribuables	123 815,812	88 754,558
<b>b-Rachats</b>	<b>- 1 225 218,153</b>	<b>- 941 187,871</b>
Capital	- 396 754,223	- 353 422,909
Régularisation des sommes non distribuables	- 714 236,129	- 510 732,724
Régularisation des sommes distribuables	- 114 227,801	- 77 032,238
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>768 105,604</b>	<b>873 267,559</b>
<b><u>AN 4-Actif net</u></b>		
a- en début d'exercice	10 256 492,563	9 383 225,004
b- en fin d'exercice	11 024 598,167	10 256 492,563
<b><u>AN 5-Nombre de parts</u></b>		
a- en début d'exercice	3 837 764,535	3 788 403,844
b- en fin d'exercice	3 876 990,688	3 837 764,535
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>2,844</b>	<b>2,673</b>
<b>AN 6- TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>6,40%</b>	<b>7,91%</b>

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

**I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE :**

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE 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 (OPC), et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N° 09-2005. Le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005. Sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144077/B/N/N/000.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE a été destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte ASSURANCES MAGHREBIA VIE. Suite à la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009 l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

## **2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est tenue à partir du 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE – SICAV.

Avec le nouveau logiciel, les mouvements de souscription et de rachat du capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale, alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Le nouveau logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

## **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

## **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont libellés en Dinar Tunisien.

## **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

- Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat, à mesure qu'ils sont courus.

## **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM. Ils 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 moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.  
Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.
- La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres OPCVM correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.
- L'identification et la valeur des titres ainsi évalués, sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

## **5.3. 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 ont été évalués, au 31 décembre 2018, 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 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

#### **5.4. CESSION DES PLACEMENTS**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements, à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. 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.

## II. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DES RESULTATS

### 1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Actions et droits rattachés</b>	<b>Nombres de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
ADWYA	52 422	183 505,668	249 685,986	2,26%
AMEN BANK	10 436	275 573,847	283 786,148	2,57%
ARTES	49 529	345 223,043	309 060,960	2,80%
ATB	58 299	281 254,325	213 082,845	1,93%
ATL	21 504	66 558,283	57 587,712	0,52%
ATTIJARI BANK	14 543	274 198,160	622 396,771	5,65%
BIAT	3 473	280 676,570	414 731,768	3,76%
BT	75 350	362 554,584	600 916,250	5,45%
CIL	6 973	122 882,150	106 937,928	0,97%
CITY CARS	17 402	224 535,550	197 547,504	1,79%
DELICE HOLDING	17 336	235 845,890	247 783,448	2,25%
ENNAKL AUTOMOBILES	33 440	421 995,355	406 296,000	3,69%
EURO-CYCLES	10 757	153 031,664	200 628,807	1,82%
MONOPRIX	34 375	519 476,387	263 071,875	2,39%
ONE TECH HOLDING	58 076	410 109,388	928 635,240	8,42%
PGH	40 612	254 016,234	503 994,920	4,57%
SAH	32 167	219 674,730	367 347,140	3,33%
SFBT	46 573	283 734,227	1 097 259,880	9,95%
TELNET HOLDING	2 150	19 175,000	20 661,500	0,19%
TL	2 996	53 393,392	43 316,168	0,39%
TL DS 2018	2 996	1 042,608	29,960	0,00%
UIB	21 883	313 070,959	517 686,131	4,70%
<b>Total</b>		<b>5 301 528,014</b>	<b>7 652 444,941</b>	<b>69,41%</b>

## 2. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

<b>Emprunts des sociétés</b>	<b>Nombres de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
ATL SUBORDONNE 2017	1 500	150 000,000	151 999,890	1,38%
ATL 2013-1	1 000	40 000,000	41 514,258	0,38%
BNA SUBORDONNE 2018-1	1 200	120 000,000	123 219,288	1,12%
CIL 2018-1	1 000	100 000,000	100 000,000	0,91%
HL 2017-2	500	50 000,000	51 505,479	0,47%
HL 2018-02	2 000	200 000,000	200 000,000	1,81%
TL SUBORDONNÉ 2018	1 500	150 000,000	150 000,000	1,36%
TUNISIE LEASING 2018-1	1 000	100 000,000	104 295,452	0,95%
<b>Total 1</b>		<b>910 000,000</b>	<b>922 534,367</b>	<b>8,37%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>				
BTA 5.5% MARS 2019	180	187 366,000	186 550,932	1,69%
<b>Total 2</b>		<b>187 366,000</b>	<b>186 550,932</b>	<b>1,69%</b>
<b>Total 1+2</b>		<b>1 097 366,000</b>	<b>1 109 085,299</b>	<b>10,06%</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titres s'élève au 31 Décembre 2018 à 6 398 894,014 DT contre 6 026 168,763 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 372 725,251DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

<b>Acquisitions</b>	<b>Coût d'acquisition</b>
Actions	387 926,650
Emprunts des sociétés	670 000,000
Emprunts d'Etat	0,000
<b>Total</b>	<b>1 057 926,650</b>

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

<b>Sorties</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Prix de cession</b>	<b>Remboursement</b>	<b>Plus ou moins- values réalisées</b>
Actions	636 917,399	829 414,790	0,000	192 497,391
Emprunts des sociétés	48 284,000	0,000	48 284,000	0,000
Emprunts d'Etat	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>685 201,399</b>	<b>829 414,790</b>	<b>48 284,000</b>	<b>192 497,391</b>

### 3. PLACEMENTS MONETAIRES

Les placements monétaires s'élèvent au 31/12/2018 à 1 829 714,991 DT soit 16,60% de l'actif net et se détaillent comme suit :

Désignation	Date de souscription	Nombre de jours	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif Net
<b>CERTIFICAT DE DEPOT</b>						
CD (Amen Bank)	26/12/2018	180	TMM+6%	475 146,542	475 925,128	4,32%
<b>PLACEMENT A TERME</b>						
PAT (ATB)	19/12/2018	90	TMM+6%	850 000,000	853 209,041	7,74%
PAT (BNA)	28/12/2018	180	TMM+6%	500 000,000	500 580,822	4,54%
<b>Total</b>				<b>1 825 146,542</b>	<b>1 829 714,991</b>	<b>16,60%</b>

### 4. DISPONIBILITES

Les disponibilités du FCP en banques s'élèvent au 31/12/2018 à 452 504,679DT, soit 4,10% de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 11 562,137 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 30 713,880 DT, le taux d'emploi en liquidités est ramené à 3,93% de l'actif net.

### 5. CREANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 11 562,137 DT, contre 5 271,016 DT au 31/12/2017 et correspond aux intérêts courus sur les avoirs bancaires.

### 6. OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 19 898,443 DT contre 17 855,258 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Gestionnaire	12 951,659	11 618,083
Dépositaire	6 946,784	6 237,175
<b>TOTAL</b>	<b>19 898,443</b>	<b>17 855,258</b>

### 7. AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 10 815,437 DT, contre 12 358,473 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Conseil du marché financier (CMF)	991,933	897,308
CAC	7 418,021	7 123,459
Publication	200,000	400,000
Etat	2 205,483	3 937,706
<b>TOTAL</b>	<b>10 815,437</b>	<b>12 358,473</b>

## 8. CAPITAL

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

### Capital au 31/12/2017

Montant	10 029 313,862
Nombre de parts	3 837 764,535
Nombre de porteurs de parts	9

### Souscriptions réalisées

Montant	435 980,376
Nombre de parts émises	435 980,376

### Rachats effectués

Montant	396 754,223
Nombre de parts rachetées	396 754,223

### Capital au 31-12-2018

Montant <sup>(2)</sup>	10 068 540,015
Nombre de parts <sup>(1)</sup>	3 876 990,688
Nombre de porteurs de parts	9

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments le capital s'établit à 10 741 714,123 DT détaillé comme suit :

	<b>(2)</b>	<b>10 068 540,015</b>
Résultat 2017 capitalisé		227 178,701
Régularisation du résultat 2017 capitalisé		8 734,871
Variation des différences d'estimation		176 510,752
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres		192 497,391
Régularisation des sommes non distribuables		72 453,498
Frais de négociation de titres		-4 201,105
<b>Capital au 31/12/2018</b>		<b>10 741 714,123</b>

## 9. SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :

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

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31/12/2018 un montant de 282 884,044 DT contre 227 178,701 DT au 31/12/2017 ; il se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Résultats distribuables	282 030,904	223 526,077
Régularisation	853,140	3 652,624
<b>TOTAL</b>	<b>282 884,044</b>	<b>227 178,701</b>

## 10. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31/12/2018 un montant de 330 722,378 DT contre 299 430,407 DT au 31/12/2017 et se détaillent ainsi :

<b><u>Dividendes</u></b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
des actions admises à la cote	294 849,060	279 226,420
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
Intérêts sur BTA	10 225,988	8 343,811
Intérêts sur obligations	25 647,330	11 860,176
<b>TOTAL</b>	<b>330 722,378</b>	<b>299 430,407</b>

## 11. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 149 142,674 DT, contre 95 497,323 DT au 31/12/2017 ; il se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Intérêts sur les avoirs bancaires	23 917,629	15 717,898
Intérêts sur placements en certificats de dépôts	45 567,896	79 779,425
Intérêts des placements à terme	79 657,149	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>149 142,674</b>	<b>95 497,323</b>

## 12. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2018 à 177 727,017 DT, contre 152 548,758 DT au 31/12/2017 ; il se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Rémunération du gestionnaire	147 261,601	126 141,955
Rémunération du dépositaire	30 465,416	26 406,803
<b>TOTAL</b>	<b>177 727,017</b>	<b>152 548,758</b>

## 13. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 20 107,131 DT, contre 18 852,895 DT au 31/12/2017 ; il se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Honoraires CAC	8 584,547	8 875,375
Redevance CMF	11 277,851	9 742,187
Publicité et publication	200,000	200,000
Commission bancaire	35,933	28,833
Impôts et taxes	8,800	6,500
<b>Total</b>	<b>20 107,131</b>	<b>18 852,895</b>

### III. AUTRES INFORMATIONS :

#### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

<b>Données par part</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Revenus des placements	0,124	0,103	0,096	0,081	0,077
Charges de gestion des placements	-0,046	-0,040	-0,038	-0,036	-0,034
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,078</b>	<b>0,063</b>	<b>0,058</b>	<b>0,045</b>	<b>0,043</b>
Autres charges	-0,005	-0,005	-0,004	-0,005	-0,004
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,073</b>	<b>0,058</b>	<b>0,054</b>	<b>0,040</b>	<b>0,039</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,001	0,000	0,000	0,000
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>0,073</b>	<b>0,059</b>	<b>0,054</b>	<b>0,041</b>	<b>0,039</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,045	0,157	0,275	-0,157	0,219
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,050	-0,021	-0,062	-0,014	-0,030
Frais de négociation de titres	-0,001	0,001	-0,001	-0,001	-0,001
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,094</b>	<b>0,135</b>	<b>0,212</b>	<b>-0,172</b>	<b>0,188</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>0,167</b>	<b>0,193</b>	<b>0,266</b>	<b>-0,131</b>	<b>0,227</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,094</b>	<b>0,135</b>	<b>0,212</b>	<b>-0,172</b>	<b>0,188</b>
Régularisation du résultat non distribuable*	0,004	0,002	0,002	0,000	0,001
<b>Sommes non distribuables*</b>	<b>0,098</b>	<b>0,137</b>	<b>0,214</b>	<b>-0,172</b>	<b>0,189</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>2,844</b>	<b>2,673</b>	<b>2,477</b>	<b>2,209</b>	<b>2,340</b>

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Charges de gestion de placement / actif net moyen	1,58%	1,57%	1,57%	1,57%	1,57%
autres charges / actif net moyen	0,18%	0,19%	0,18%	0,20%	0,17%
résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,51%	2,30%	2,26%	1,77%	1,80%

L'actif net moyen étant arrêté à 11 235 918,381 DT.

\* Les données des exercices antérieurs à 2015 ont été retraitées pour des besoins de comparabilité.

## **2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :**

### **2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE, moyennant une commission de gestion de 1,1% HT calculée hebdomadairement, sur la base de l'actif net et payée trimestriellement. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

### **2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur.

# FCP MAGHREBIA MODERE

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 de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA MODERE », comprenant 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, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de 8 844 850 DT et une valeur liquidative égale à 2<sup>D</sup>,469 par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA MODERE » arrêtée au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 « FCP MAGHREBIA MODERE » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

#### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 5.3 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 appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard

### **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA MODERE » 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 lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA MODERE ».

### **Responsabilités de l'auditeur**

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 selon les normes professionnelles 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 professionnelles applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

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

## **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états 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 la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Tunis, le 26 mars 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**

Arrêté au 31 Décembre 2018  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>AC 1-Portefeuille-titres</b>		<b>7 007 370,046</b>	<b>6 440 507,967</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	<b>1</b>	4 450 742,672	4 050 427,249
b-Obligations et valeurs assimilées	<b>2</b>	2 556 627,374	2 390 080,718
<b>AC 2-Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 854 386,130</b>	<b>1 635 577,698</b>
a-Placements monétaires	<b>3</b>	1 494 085,471	1 480 164,308
b-Disponibilités	<b>4</b>	360 300,659	155 413,390
<b>AC 3-Créances d'exploitation</b>	<b>5</b>	<b>8 763,646</b>	<b>7 206,024</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>8 870 519,822</b>	<b>8 083 291,689</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1-Opérateurs créditeurs</b>	<b>6</b>	<b>15 907,563</b>	<b>14 044,030</b>
<b>PA 2-Autres créditeurs divers</b>	<b>7</b>	<b>9 762,202</b>	<b>10 917,255</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>25 669,765</b>	<b>24 961,285</b>
<b>CP 1-Capital</b>	<b>8</b>	<b>8 570 462,971</b>	<b>7 847 835,849</b>
<b>CP 2-Sommes distribuables</b>		<b>274 387,086</b>	<b>210 494,555</b>
a-Sommes distribuables de l'exercice	<b>9</b>	274 387,086	210 494,555
<b>ACTIF NET</b>		<b>8 844 850,057</b>	<b>8 058 330,404</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>8 870 519,822</b>	<b>8 083 291,689</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b>PR 1-Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>10</b>	<b>306 329,552</b>	<b>262 191,173</b>
a-Dividendes		158 701,740	141 755,423
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		147 627,812	120 435,750
<b>PR 2-Revenus des Placements monétaires</b>	<b>11</b>	<b>119 192,589</b>	<b>74 017,535</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>		<b>425 522,141</b>	<b>336 208,708</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	<b>12</b>	<b>- 138 018,344</b>	<b>- 117 522,986</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>287 503,797</b>	<b>218 685,722</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CH 2-Autres charges</b>	<b>13</b>	<b>-16 877,249</b>	<b>- 15 487,916</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>270 626,548</b>	<b>203 197,806</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>3 760,538</b>	<b>7 296,749</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>274 387,086</b>	<b>210 494,555</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>- 3 760,538</b>	<b>- 7 296,749</b>
<b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>		<b>254 476,196</b>	<b>354 574,262</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>2 176,577</b>	<b>- 40 260,167</b>
<b>Frais de négociation des titres</b>		<b>- 3 104,361</b>	<b>- 1 237,049</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>524 174,960</b>	<b>516 274,852</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b><u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>524 174,960</b>	<b>516 274,852</b>
a-Résultat d'exploitation	270 626,548	203 197,806
b-Variation des +/- values potentielles sur titres	254 476,196	354 574,262
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 176,577	-40 260,167
d-Frais de négociation de titres	-3 104,361	- 1 237,049
<b><u>AN 2-Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>AN 3-Transactions sur le capital</u></b>	<b>262 344,693</b>	<b>409 706,487</b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>1 094 438,889</b>	<b>929 287,327</b>
Capital	426 243,842	405 894,287
Régularisation des sommes non distribuables	543 810,477	432 089,897
Régularisation des sommes distribuables	124 384,570	91 303,143
<b>b-Rachats</b>	<b>- 832 094,196</b>	<b>- 519 580,840</b>
Capital	- 320 329,423	- 225 202,236
Régularisation des sommes non distribuables	- 416 357,661	-242 450,820
Régularisation des sommes distribuables	- 95 407,112	- 51 927,784
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>786 519,653</b>	<b>925 981,339</b>
<b><u>AN 4-Actif net</u></b>		
a- en début d'exercice	8 058 330,404	7 132 349,065
b- en fin d'exercice	8 844 850,057	8 058 330,404
<b><u>AN 5-Nombre de parts</u></b>		
a- en début d'exercice	3 476 049,412	3 295 357,361
b- en fin d'exercice	3 581 963,831	3 476 049,412
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>2,469</b>	<b>2,318</b>
<b>AN 6-TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>6,51%</b>	<b>7,12%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**AU 31 DECEMBRE 2018**

### **I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA MODERE :**

FCP MAGHREBIA MODERE 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 (OPC) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N°08-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA MODERE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144068/A/N/N/000.

Le capital initial s'élève 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA MODERE a été destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte ASSURANCES MAGHREBIA VIE. Suite à la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009 l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

## **2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA MODERE est tenue à partir de 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE-SICAV.

Avec ce logiciel, les mouvements de souscription et de rachat du capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale, alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Le nouveau logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

## **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

## **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont libellés en Dinar Tunisien.

## **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

- Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat, à mesure qu'ils sont courus.

## **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM. Ils sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.
- La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au Cours Moyen Pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.
- La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres OPCVM correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.
- L'identification et la valeur des titres ainsi évalués, sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

## **5.3. 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 ont été évalués, au 31 décembre 2018, 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 FCP MAGHREBIA MODERE ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 01er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

#### **5.4. CESSION DES PLACEMENTS**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements, à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. 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.

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

### 1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Actions et Droits rattachés</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
ADWYA	23 456	81 117,679	111 720,928	1,26%
AMEN BANK	5 160	133 843,850	140 315,880	1,59%
ARTES	27 638	187 811,875	172 461,120	1,95%
ATTIJARI BANK	8 648	196 196,801	370 108,456	4,18%
BIAT	3 007	250 067,200	359 083,912	4,06%
BT	27 800	148 440,444	221 705,000	2,51%
CIL	3 594	55 417,113	55 117,584	0,62%
CITY CARS	14 650	186 640,051	166 306,800	1,88%
DELICE HOLDING	12 336	169 360,890	176 318,448	1,99%
ENNAKL AUTOMOBILES	11 350	113 448,997	137 902,500	1,56%
EURO-CYCLES	6 271	100 335,476	116 960,421	1,32%
MONOPRIX	13 925	203 391,560	106 568,025	1,20%
ONE TECH HOLDING	26 033	221 154,000	416 267,670	4,71%
PGH	28 575	199 256,816	354 615,750	4,01%
SAH	21 774	151 151,750	248 659,080	2,81%
SFBT	37 254	310 959,158	877 704,240	9,92%
TELNET HOLDING	4 607	41 747,990	44 273,270	0,50%
TL	2 670	46 340,940	38 602,860	0,44%
TL DS 2018	2 670	742,260	26,700	0,00%
UIB	14 204	240 976,762	336 024,028	3,80%
<b>TOTAL</b>		<b>3 038 401,612</b>	<b>4 450 742,672</b>	<b>50,32%</b>

## 2. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Obligations	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif Net
<b>Emprunts des sociétés</b>				
AIL 2014-1	350	7 000,000	7 172,480	0,08%
ATL SUBORDONNE 2017	2 000	200 000,000	202 666,521	2,29%
ATL 2013-1	1 500	60 000,000	62 271,386	0,70%
ATL 2014-3	900	72 000,000	76 012,747	0,86%
ATL 2017-1	1 150	115 000,000	120 740,800	1,37%
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	1000	100 000,000	103 594,521	1,17%
ATTIJARI LEASING 2012-2	1 000	14 290,000	14 318,063	0,16%
ATTIJARI LEASING 2016-2	1 000	100 000,000	105 230,466	1,19%
BH SUBORDONNÉ 2016-1 CA TF	1 000	60 000,000	62 335,562	0,70%
BNA SUBORDONNE 2018-1	1 200	120 000,000	123 219,288	1,39%
BTK 2012-1	1 400	20 006,000	20 135,836	0,23%
CIL 2014/1	1 000	20 000,000	20 536,548	0,23%
EMPRUNT SUBORDONNÉ BTK 2014-1	350	21 000,000	21 058,294	0,24%
EMPRUNT SUBORDONNÉ HL 2015-1	1 500	120 000,000	120 770,735	1,37%
HL 2014-1	1 500	90 000,000	90 969,337	1,03%
HL 2015-2	800	80 000,000	83 840,263	0,95%
HL 2016-2	1000	100 000,000	100 584,986	1,14%
HL 2017-03	1 000	100 000,000	106 147,946	1,20%
HL 2017-2	1 000	100 000,000	103 010,959	1,16%
TL SUBORDONNÉ 2018	500	50 000,000	50 000,000	0,57%
TUNISIE LEASING 2014-2	500	30 000,000	30 087,189	0,34%
TUNISIE LEASING 2015-1	1 000	80 000,000	83 179,573	0,94%
TUNISIE LEASING 2015-2	1 150	115 000,000	120 918,877	1,37%
TUNISIE LEASING 2018-1	1700	170 000,000	177 302,269	2,00%
UIB 2009-1	500	27 500,000	28 092,373	0,32%
<b>Total 1</b>		<b>1 971 796,000</b>	<b>2 034 197,019</b>	<b>23,00%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>				
	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
BTA 5.5% MARS 2019	100	102 300,000	103 605,374	1,17%
BTA 5.6% AOÛT 2022	180	176 496,000	181 967,731	2,06%
BTA 6.3% OCTOBRE 2026	100	96 700,000	98 617,705	1,11%
BTA 6.6% MARS 2027	140	131 600,000	138 239,545	1,56%
<b>Total 2</b>		<b>507 096,000</b>	<b>522 430,355</b>	<b>5,91%</b>
<b>Total 1+2</b>		<b>2 478 892,000</b>	<b>2 556 627,374</b>	<b>28,91%</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titre s'élève au 31 Décembre 2018 à 5 517 293,612 DT contre 5 217 546,885 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une variation de 299 746,727 DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

<b>Acquisitions</b>	<b>Coût d'acquisition</b>
Actions	522 227,450
Titres OPCVM	-
Emprunts des sociétés	440 000,000
Emprunts d'Etat	-
<b>Total</b>	<b>962 227,450</b>

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

<b>Sorties</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Prix de cession</b>	<b>Remboursement</b>	<b>Plus ou moins-values réalisées</b>
Actions	375 126,323	377 302,900	-	2 176,577
Titres OPCVM	-	-	-	-
Emprunts des sociétés	287 354,400	-	287 354,400	-
Emprunts d'Etat	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>662 480,723</b>	<b>377 302,900</b>	<b>287 354,400</b>	<b>2 176,577</b>

### 3. PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 1 494 085,471 DT soit 16,89% de l'actif net et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Date de souscription</b>	<b>Nombre de jours</b>	<b>Taux</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Certificats de dépôt</b>						
CD (UIB)	24/12/2018	60	TMM+6%	491 357,521	492 488,211	5,57%
<b>Placements à terme</b>						
PAT (BNA)	25/12/2018	180	TMM+6%	500 000,000	501 016,438	5,66%
PAT (ATB)	28/12/2018	60	TMM+6%	500 000,000	500 580,822	5,66%
<b>Total</b>				<b>1 491 357,521</b>	<b>1 494 085,471</b>	<b>16,89%</b>

#### 4. DISPONIBILITES

Les disponibilités du fonds en banques s'élèvent au 31/12/2018 à 360 300,659DT, soit 4,07 % de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires et les intérêts intercalaires sur emprunts des sociétés totalisant 8 763,646 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 25 669,765 DT le taux d'emploi en liquidités est ramené à 3,88 % de l'actif net.

#### 5. CREANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 8 763,646 DT contre 7 206,024 DT au 31/12/2017 et correspond principalement aux intérêts courus sur les avoirs bancaires.

#### 6. OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 15 907,563 DT contre 14 044,030 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Gestionnaire	10 377,314	9 130,473
Dépositaire	5 530,249	4 913,557
<b>Total</b>	<b>15 907,563</b>	<b>14 044,030</b>

#### 7. AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 9 762,202 DT contre 10 917,255 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
CAC	6 985,945	6 679,213
Publication	200,000	400,000
Etat	1 781,485	3 132,873
Conseil du marché financier (CMF)	794,772	705,169
<b>Total</b>	<b>9 762,202</b>	<b>10 917,255</b>

## 8. NOTE SUR LE CAPITAL

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

### Capital au 31/12/2017

Montant	7 847 835,849
Nombre de titres	3 476 049,412
Nombre de porteurs de parts	6

### Souscriptions réalisées

Montant	426 243,842
Nombre de titres émis	426 243,842

### Rachats effectués

Montant	320 329,423
Nombre de titres rachetés	320 329,423

### Capital au 31-12-2018

Montant <sup>(2)</sup>	7 953 750,268
Nombre de titres <sup>(1)</sup>	3 581 963,831
Nombre de porteurs de parts	6

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments, le capital s'établit à 8 570 462,971DT détaillé comme suit :

	<b>(2)</b>	<b>7 953 750,268</b>
Résultat 2017 capitalisé		210 494,555
Régularisation du résultat 2017 capitalisé		25 216,920
Variation des différences d'estimation		254 476,196
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres		2 176,577
Régularisation des sommes non distribuables		127 452,816
Frais de négociation de titres		-3 104,361
<b>Capital au 31/12/2018</b>		<b>8 570 462,971</b>

## 9. SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :

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

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31/12/2018 un montant de 274 387,086DT, contre 210 494,555 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Résultat distribuable	270 626,548	203 197,806
Régularisations	3 760,538	7 296,749
<b>TOTAL</b>	<b>274 387,086</b>	<b>210 494,555</b>

## 10. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31/12/2018 un montant de 306 329,552DT contre 262 191,173 DT au 31/12/2017, ils se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
<b><u>Dividendes</u></b>		
des actions admises à la cote	158 701,740	138 881,600
des titres OPCVM	-	2 873,823
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
Intérêts BTA	24 895,936	19 141,986
Intérêts obligations des sociétés	122 731,876	101 293,764
<b>TOTAL</b>	<b>306 329,552</b>	<b>262 191,173</b>

## 11. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 119 192,589DT contre 74 017,535DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Intérêts sur les avoirs bancaires	17 624,844	19 065,822
Intérêts sur placements en certificats de dépôts	53 579,800	54 951,713
Revenus des Placements à Terme	47 987,945	-
<b>TOTAL</b>	<b>119 192,589</b>	<b>74 017,535</b>

## 12. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA MODERE.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2018 à 138 018,344 DT, contre 117 522,986 DT au 31/12/2017 ; il se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Rémunération du gestionnaire	115 032,855	97 906,055
Rémunération du dépositaire	22 985,489	19 616,931
<b>TOTAL</b>	<b>138 018,344</b>	<b>117 522,986</b>

## 13. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 16 877,249 DT, contre 15 487,916 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Honoraires CAC	7 823,177	7 691,007
Redevance CMF	8 809,611	7 561,582
Publicités et publications	200,000	200,000
Commissions bancaires	35,661	28,827
Impôts et taxes	8,800	6,500
<b>Total</b>	<b>16 877,249</b>	<b>15 487,916</b>

### III. AUTRES INFORMATIONS

#### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

<b>Données par part</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Revenus des placements	0,119	0,097	0,089	0,074	0,073
Charges de gestion des placements	-0,039	-0,034	-0,032	-0,029	-0,028
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,080</b>	<b>0,063</b>	<b>0,057</b>	<b>0,044</b>	<b>0,045</b>
Autres charges	-0,004	-0,004	-0,004	-0,004	-0,003
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,076</b>	<b>0,059</b>	<b>0,053</b>	<b>0,040</b>	<b>0,041</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	0,002	0,002	0,004	0,002
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>0,077</b>	<b>0,061</b>	<b>0,055</b>	<b>0,044</b>	<b>0,044</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,071	0,102	0,148	-0,074	0,133
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,001	-0,012	-0,033	-0,009	-0,005
Frais de négociation de titres	-0,001	0,000	-0,001	-0,001	-0,001
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,071</b>	<b>0,09</b>	<b>0,114</b>	<b>-0,084</b>	<b>0,126</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>0,147</b>	<b>0,149</b>	<b>0,167</b>	<b>-0,040</b>	<b>0,168</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,071</b>	<b>0,090</b>	<b>0,114</b>	<b>-0,084</b>	<b>0,126</b>
<b>Régularisation du résultat non distribuable *</b>	<b>0,003</b>	<b>0,003</b>	<b>0,009</b>	<b>-0,005</b>	<b>0,004</b>
<b>Sommes non distribuables *</b>	<b>0,074</b>	<b>0,093</b>	<b>0,123</b>	<b>-0,089</b>	<b>0,130</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>2,469</b>	<b>2,318</b>	<b>2,164</b>	<b>1,986</b>	<b>2,03</b>

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,57%	1,56%	1,56%	1,56%	1,56%
autres charges / actif net moyen	0,19%	0,21%	0,20%	0,23%	0,18%
résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,08%	2,69%	2,60%	2,36%	2,27%

L'actif net moyen étant arrêté à 8 778 467,687 DT.

\* Les données des exercices antérieurs à 2015 ont été retraitées pour des besoins de comparabilité.

## **2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE**

### **2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA MODERE, moyennant une commission de gestion de 1,1 % HT calculée hebdomadairement, sur la base de l'actif net et payée trimestriellement. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

### **2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA MODERE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur.

# **FCP MAGHREBIA PRUDENCE**

**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 de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA PRUDENCE », comprenant 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, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de 3 523 981 DT et une valeur liquidative égale à 1<sup>D</sup>,645 par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA PRUDENCE » arrêtée au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 « FCP MAGHREBIA PRUDENCE » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

#### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 5.2 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 appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard

### **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA PRUDENCE » 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 lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA PRUDENCE ».

### **Responsabilités de l'auditeur**

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 selon les normes professionnelles 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 professionnelles applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

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

## **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états 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 la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Tunis, le 26 mars 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>AC 1-Portefeuille-titres</b>		<b>2 814 538,459</b>	<b>2 651 355,407</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		-	-
b-Obligations et valeurs assimilées	1	2 814 538,459	2 651 355,407
<b>AC 2-Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>708 475,462</b>	<b>687 271,567</b>
a-Placements monétaires	2	453 324,953	639 872,572
b-Disponibilités	3	255 150,509	47 398,995
<b>AC 3-Créances d'exploitation</b>	<b>4</b>	<b>6 413,504</b>	<b>3 099,462</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 529 427,425</b>	<b>3 341 726,436</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 2-Opérateurs créditeurs</b>	<b>5</b>	<b>4 458,809</b>	<b>4 117,877</b>
<b>PA 2-Autres créditeurs divers</b>	<b>6</b>	<b>987,423</b>	<b>1 488,134</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 446,232</b>	<b>5 606,011</b>
<b>CP 1-Capital</b>	<b>7</b>	<b>3 363 576,515</b>	<b>3 198 530,817</b>
<b>CP 2-Sommes distribuables</b>		<b>160 404,678</b>	<b>137 589,608</b>
a-Sommes distribuables de l'exercice	8	160 404,678	137 589,608
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 523 981,193</b>	<b>3 336 120,425</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 529 427,425</b>	<b>3 341 726,436</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	notes	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b>PR 1-Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>9</b>	<b>149 003,452</b>	<b>140 259,893</b>
a-Dividendes		-	-
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		149 003,452	140 259,893
<b>PR 2-Revenus des Placements monétaires</b>	<b>10</b>	<b>46 615,046</b>	<b>35 511,723</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>		<b>195 618,498</b>	<b>175 771,616</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	<b>11</b>	<b>- 32 714,504</b>	<b>- 31 676,922</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>162 903,994</b>	<b>144 094,694</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		-	-
<b>CH 2-Autres charges</b>	<b>12</b>	<b>- 3 670,025</b>	<b>- 3 580,565</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>159 233,969</b>	<b>140 514,129</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>1 170,709</b>	<b>- 2 924,521</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>160 404,678</b>	<b>137 589,608</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-1 170,709</b>	<b>2 924,521</b>
<b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>		<b>2 454,030</b>	<b>1 341,305</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>- 66,919</b>	<b>511,061</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>161 621,080</b>	<b>142 366,495</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b><u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>161 621,080</b>	<b>142 366,495</b>
a-Résultat d'exploitation	159 233,969	140 514,129
b-Variation des +/- values potentielles sur titres	2 454,030	1 341,305
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	- 66,919	511,061
d-Frais de négociation de titres	-	-
<b><u>AN 2-Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>AN 3-Transactions sur le capital</u></b>	<b>26 239,688</b>	<b>- 78 767,988</b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>178 502,336</b>	<b>32 609,792</b>
Capital	109 686,589	21 152,804
Régularisation des sommes non distribuables	32 861,068	6 307,795
Régularisation des sommes distribuables	35 954,679	5 149,193
<b>b-Rachats</b>	<b>- 152 262,648</b>	<b>- 111 377,780</b>
Capital	-93 752,591	- 71 607,602
Régularisation des sommes non distribuables	- 28 085,435	- 21 420,070
Régularisation des sommes distribuables	- 30 475,127	- 18 452,215
Droit de sortie	50,505	102,107
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b>187 860,768</b>	<b>63 598,507</b>
<b><u>AN 4-Actif net</u></b>		
a- en début d'exercice	3 336 120,425	3 272 521,918
b- en fin d'exercice	3 523 981,193	3 336 120,425
<b><u>AN 5-Nombre de parts</u></b>		
a- en début d'exercice	2 125 944,661	2 176 399,459
b- en fin d'exercice	2 141 878,659	2 125 944,661
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1,645</b>	<b>1,569</b>
<b>AN 6-TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,84%</b>	<b>4,32%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**AU 31 DECEMBRE 2018**

### **I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA PRUDENCE :**

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds commun de placement de catégorie obligataire. Régi par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif (OPC) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 9 Mars 2005, sous le N° 07-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA PRUDENCE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1143848/S/N/N/000.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1 DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB. Sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE a été destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte ASSURANCES MAGHREBIA VIE. Suite à la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009, l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes du FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

## **2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité du FCP MAGHREBIA PRUDENCE est tenue à partir de 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE-SICAV.

Avec le nouveau logiciel, les mouvements de souscription ou de rachat de capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale, alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Le nouveau logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- a. Journal des écritures comptables ;
- b. Grand-livre des comptes ;
- c. Balance générale ;
- d. Etats financiers.

## **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

## **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont libellés en Dinar Tunisien.

## **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

- Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
- Les 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.
- Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte dans le résultat à la date du détachement du coupon.

## **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS ET VALEURS SIMILAIRES**

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 ont été évalués, au 31 décembre 2018, 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 FCP MAGHREBIA PRUDENCE ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **5.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM obligataires. Ils sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.
- La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres OPCVM obligataires, correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.
- L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.
- Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **5.4. CESSION DES PLACEMENTS**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements, à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. 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.

## II. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESUTAT

### 1. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Emprunts des sociétés	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de L'Actif Net
AIL 2014-1	350	7 000,000	7 172,480	0,20%
AMEN BANK SUBORDONNÉ 2016-1	1 500	150 000,000	151 010,959	4,29%
ATL 2011	1 100	22 000,000	22 970,411	0,65%
ATL 2013-1	300	12 000,000	12 454,278	0,35%
ATL 2013-1	150	6 000,000	6 227,138	0,18%
ATL 2014-1	350	7 000,000	7 324,800	0,21%
ATL 2015-2	400	40 000,000	42 106,302	1,19%
ATL 2017-1	750	75 000,000	78 744,000	2,23%
ATL SUBORDONNE 2017	1 000	100 000,000	101 333,260	2,88%
ATTIJARI LEASING 2012-1	1 000	20 000,000	20 598,466	0,58%
ATTIJARI LEASING 2014-1	1 000	60 000,000	62 029,808	1,76%
ATTIJARI LEASING 2016-2	600	60 000,000	63 138,279	1,79%
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	800	80 000,000	82 875,617	2,35%
BH SUBORDONNÉ 2016-1	500	50 000,000	51 972,602	1,47%
BNA SUBORDONNE 2018-1	400	40 000,000	41 073,096	1,17%
BTE 2011	1 700	119 000,000	124 314,246	3,53%
BTE 2016	1 400	140 000,000	147 899,989	4,20%
BTK 2012-1	1 000	14 290,000	14 382,740	0,41%
CIL 2014/1	1 000	20 000,000	20 536,548	0,58%
CIL 2015-2	400	16 000,000	16 169,013	0,46%
CIL 2017-1	500	40 000,000	41 252,646	1,17%
CIL 2018-1	900	90 000,000	90 000,000	2,55%
EMPRUNT SUBORDONNÉ BTK 2014-1	200	12 000,000	12 033,310	0,34%
EMPRUNT SUBORDONNÉ HL 2015-1	350	28 000,000	28 179,838	0,80%
HL 2013/2	650	39 000,000	40 928,801	1,16%
HL 2014-1	300	18 000,000	18 193,867	0,52%
HL 2015-1	1 000	80 000,000	83 386,038	2,37%
HL 2015-2	300	30 000,000	31 440,098	0,89%
HL 2016-2	500	50 000,000	50 292,493	1,43%
HL 2017-3	300	30 000,000	31 844,384	0,90%
HL 2018-2	600	60 000,000	60 000,000	1,70%
TUNISIE LEASING SUBORDONNE 2018	600	60 000,000	60 000,000	1,70%
TUNISIE LEASING 2013-1	600	24 000,000	24 343,233	0,69%
TUNISIE LEASING 2014-1	600	36 000,000	37 438,264	1,06%
TUNISIE LEASING 2015-1	400	32 000,000	33 271,829	0,94%
TUNISIE LEASING 2015-2	450	45 000,000	47 316,082	1,34%
TUNISIE LEASING 2018-1	1 250	125 000,000	130 369,315	3,70%
UIB 2009-1	1 000	55 736,103	56 577,049	1,61%
UIB 2011-1	400	26 000,000	26 459,538	0,75%
UIB 2011-2	400	5 704,000	5 951,838	0,17%
UIB SUBORDONNÉ 2015	700	56 000,000	57 813,479	1,64%
UIB SUBORDONNÉ 2015	300	24 000,000	24 777,206	0,70%
UIB SUBORDONNÉ 2016	750	75 000,000	79 438,356	2,25%
<b>TOTAL 1</b>		<b>2 079 730,103</b>	<b>2 145 641,696</b>	<b>60,89%</b>

<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>% de L'Actif Net</b>
BTA 5,5% Mars 2019	100	105 270,000	103 658,509	2,94%
BTA 5.5% Octobre 2020	150	144 120,000	149 503,777	4,24%
BTA 5,6% Août 2022	100	97 500,000	100 922,078	2,86%
BTA 5,6% Août2022	40	38 320,000	40 146,492	1,14%
BTA 6.3% Octobre 2026	100	96 700,000	98 617,705	2,80%
BTA 6.6% Mars 2027	100	94 000,000	98 742,532	2,80%
BTA 6.3% Avril 2028	80	72 880,000	77 305,670	2,19%
<b>TOTAL 2</b>		<b>648 790,000</b>	<b>668 896,763</b>	<b>18,98%</b>
<b>TOTAL (1+2)</b>		<b>2 728 520,103</b>	<b>2 814 538,459</b>	<b>79,87%</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titre s'élève au 31 Décembre 2018 à 2 728 520,103 DT contre 2 569 372,622 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 159 147,481 DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

<b>Acquisitions</b>	<b>Coût d'acquisition</b>
Emprunts des sociétés	455 000,000
<b>Total</b>	<b>455 000,000</b>

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

<b>Sorties</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Remboursement</b>	<b>Plus ou moins-values réalisées</b>
Emprunts des sociétés	295 852,519	295 785,600	- 66,919

## 2. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Les placements monétaires s'élèvent au 31/12/2018 à 453 324,953 DT soit 12,86% de l'actif net et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Date de souscription</b>	<b>Nombre de jours</b>	<b>Taux</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
PAT (UIB)	26/11/2018	90	TMM+4,2%	300 000,000	302 715,090	8,59%
PAT (UIB)	18/12/2018	180	TMM+6,0%	150 000,000	150 609,863	4,27%
<b>Total</b>				<b>450 000,000</b>	<b>453 324,953</b>	<b>12,86%</b>

### 3. DISPONIBILITES

Les disponibilités du fonds en banque s'élèvent au 31/12/2018 à 255 150,509 DT, soit 7,24% de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires et les intérêts intercalaires sur emprunts des sociétés totalisant 6 413,504 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 5 446,232 DT, le taux d'emploi en liquidité est ramené à 7,27 % de l'actif net.

### 4. CREANCES D'EXPLOTATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 6 413,504 DT, contre 3 099,462 DT au 31/12/2017 et correspond principalement aux intérêts courus sur les avoirs bancaires.

### 5. OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 4 458,809 DT contre 4 117,877 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Gestionnaire	2 268,270	2 058,489
Dépositaire	2 190,539	2 059,388
<b>TOTAL</b>	<b>4 458,809</b>	<b>4 117,877</b>

### 6. AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 987,423 à DT contre 1 488,134 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Conseil du marché financier (CMF)	318,529	291,500
Publication	200,000	400,000
ETAT	468,894	796,634
<b>TOTAL</b>	<b>987,423</b>	<b>1 488,134</b>

## 7. NOTE SUR LE CAPITAL

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

### Capital au 31/12/2017

Montant	3 198 530,817
Nombre de titres	2 125 944,661
Nombre de porteurs de parts	4

### Souscriptions réalisées

Montant	109 686,589
Nombre de titres émis	109 686,589

### Rachats effectués

Montant	93 752,591
Nombre de titres rachetés	93 752,591

### Capital au 31-12-2018

Montant <sup>(2)</sup>	3 214 464,815
Nombre de titres <sup>(1)</sup>	2 141 878,659
Nombre de porteurs de parts	4

- (1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.
- (2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments, le capital s'établit à 3 363 576,515 DT détaillé comme suit :

<b>(2)</b>	<b>3 214 464,815</b>
Résultat 2017 capitalisé	137 589,608
Régularisation du résultat 2017 capitalisé	4 308,843
Variation des différences d'estimation	2 454,030
Plus ou moins-value réalisée sur cession des titres	-66,919
Régularisation des sommes non distribuables	4 775,633
Droits de sortie	50,505
<b>Capital au 31/12/2018</b>	<b>3 363 576,515</b>

## 8. SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :

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

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31/12/2018 un montant de 160 404,678 DT contre 137 589,608 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Résultat distribuable	159 233,969	140 514,129
Régularisations	1 170,709	- 2 924,521
<b>TOTAL</b>	<b>160 404,678</b>	<b>137 589,608</b>

## 9. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31/12/2018 un montant de 149 003,452 DT contre 140 259,893 DT au 31/12/2017 et se détaillent ainsi :

	31/12/2018	31/12/2017
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
Intérêts sur BTA	31 803,999	29 044,381
Intérêts sur obligations	117 199,453	111 215,512
<b>TOTAL</b>	<b>149 003,452</b>	<b>140 259,893</b>

## 10. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 46 615,046 DT contre 35 511,723 DT au 31/12/2017 et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Intérêts sur les avoirs bancaires	11 911,815	8 445,253
Intérêts sur placements en certificats de dépôts	34 703,231	27 066,470
<b>TOTAL</b>	<b>46 615,046</b>	<b>35 511,723</b>

## 11. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA PRUDENCE.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2018 à 32 714,504 DT, contre 31 676,922 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Rémunération du gestionnaire	24 399,474	23 624,923
Rémunération du dépositaire	8 315,030	8 051,999
<b>TOTAL</b>	<b>32 714,504</b>	<b>31 676,922</b>

## 12. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 3 670,025 DT contre 3 580,565 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Redevance CMF	3 426,282	3 345,592
Publicité et Publication	200,000	200,000
Commission bancaires	35,543	28,973
Impôts et taxes	8,200	6,000
<b>TOTAL</b>	<b>3 670,025</b>	<b>3 580,565</b>

### III. AUTRES INFORMATIONS :

#### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

Données par part	2018	2017	2016	2015	2014
Revenus des placements	0,091	0,083	0,068	0,062	0,065
Charges de gestion des placements	-0,015	-0,015	-0,013	-0,013	-0,013
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,076</b>	<b>0,068</b>	<b>0,055</b>	<b>0,049</b>	<b>0,052</b>
Autres charges	-0,002	-0,002	-0,001	-0,002	-0,001
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,074</b>	<b>0,066</b>	<b>0,054</b>	<b>0,048</b>	<b>0,050</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	-0,001	0,004	0,003	0,001
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>0,075</b>	<b>0,065</b>	<b>0,058</b>	<b>0,051</b>	<b>0,051</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,001	0,001	-0,001	0,002	-0,001
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	0,001	0,000	0,000
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>0,002</b>	<b>-0,001</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>0,075</b>	<b>0,067</b>	<b>0,054</b>	<b>0,050</b>	<b>0,049</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>0,002</b>	<b>-0,001</b>
Régularisation du résultat non distribuable*	<b>0,000</b>	<b>-0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,001</b>
<b>Sommes non distribuables*</b>	<b>0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,002</b>	<b>0,000</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1,645</b>	<b>1,569</b>	<b>1,504</b>	<b>1,446</b>	<b>1,393</b>

Ratios de gestion des placements	2018	2017	2016	2015	2014
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,96%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%
autres charges / actif net moyen	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,66%	4,21%	3,86%	3,79%	3,72%

L'actif net moyen étant arrêté à 3 416 563,612DT.

\* Les données des exercices antérieurs à 2015 ont été retraitées pour des besoins de comparabilité.

## **2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :**

### **2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE :**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA PRUDENCE moyennant une commission de gestion de 0,6% HT calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

L'UNION FINANCIERE prend en charge depuis 2011 les honoraires du commissaire aux comptes du fonds FCP MAGHREBIA PRUDENCE.

### **2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE :**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA PRUDENCE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur.

# **FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS**

**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 de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS », comprenant 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, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de 2 508 074 DT et une valeur liquidative égale à 1<sup>D</sup>, 240 par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS » arrêtée au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS » 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.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard

### **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS » 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 lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS ».

### **Responsabilités de l'auditeur**

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 selon les normes professionnelles 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 professionnelles applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

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

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états 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 la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers

Tunis, le 26 mars 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**  
**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

ACTIF	Notes	31/12/2018	31/12/2017
<b>AC 1-Portefeuille-titres</b>		<b>2 010 896,188</b>	<b>2 149 049,358</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	2 010 896,188	2 149 049,358
<b>AC 2-Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>499 125,053</b>	<b>538 436,340</b>
a-Disponibilités	2	499 125,053	538 436,340
<b>AC 3-Créances d'exploitation</b>	<b>3</b>	<b>8 067,195</b>	<b>5 513,316</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 518 088,436</b>	<b>2 692 999,014</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1-Opérateurs créditeurs</b>	<b>4</b>	<b>4 676,817</b>	<b>4 785,326</b>
<b>PA 2-Autres créditeurs divers</b>	<b>5</b>	<b>5 337,604</b>	<b>6 166,771</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>10 014,421</b>	<b>10 952,097</b>
<b>CP 1-Capital</b>	<b>6</b>	<b>2 441 910,139</b>	<b>2 629 411,967</b>
<b>CP 2-Sommes distribuables</b>		<b>66 163,876</b>	<b>52 634,950</b>
a-Sommes distribuables de l'exercice	7	66 163,876	52 634,950
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 508 074,015</b>	<b>2 682 046,917</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 518 088,436</b>	<b>2 692 999,014</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b>PR 1-Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>95 825,130</b>	<b>84 761,036</b>
a-Dividendes	8	95 825,130	84 761,036
<b>PR 2-Revenus des Placements monétaires</b>	9	<b>29 227,308</b>	<b>20 289,244</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT</b>		<b>125 052,438</b>	<b>105 050,280</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	10	<b>- 46 150,318</b>	<b>- 44 044,593</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>78 902,120</b>	<b>61 005,687</b>
<b>CH 2-Autres charges</b>	11	<b>- 7 222,440</b>	<b>- 8 330,964</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>71 679,680</b>	<b>52 674,723</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>- 5 515,804</b>	<b>- 39,773</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>66 163,876</b>	<b>52 634,950</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>5 515,804</b>	<b>39,773</b>
<b>Variation des +/- values potentielles sur titres</b>		<b>71 303,405</b>	<b>26 248,035</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>- 120 085,545</b>	<b>- 58 701,745</b>
<b>Frais de négociation des titres</b>		<b>- 1 875,384</b>	<b>- 950,379</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>21 022,156</b>	<b>19 270,634</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période du : 01/01/2018 au 31/12/2018

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	DU 01/01/2018 AU 31/12/2018	DU 01/01/2017 AU 31/12/2017
<b><u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations</u></b>		
<b><u>d'exploitation</u></b>	<b>21 022,156</b>	<b>19 270,634</b>
a-Résultat d'exploitation	71 679,680	52 674,723
b-Variation des +/- values potentielles sur titres	71 303,405	26 248,035
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	- 120 085,545	- 58 701,745
d-Frais de négociation de titres	- 1 875,384	- 950,379
<b><u>AN 2- Distribution de dividendes</u></b>		
	-	-
<b><u>AN 3-Transactions sur le capital</u></b>		
	<b>- 194 995,058</b>	<b>14 325,598</b>
<b>a-Souscriptions</b>		
	<b>11 623,834</b>	<b>14 325,598</b>
Capital	9 209,792	11 886,758
Régularisation des sommes non distribuables	1 444,057	1 475,580
Régularisation des sommes distribuables	969,985	963,260
<b>b-Rachats</b>		
	<b>- 206 618,892</b>	<b>-</b>
Capital	-168 608,966	-
Régularisation des sommes non distribuables	- 14 230,012	-
Régularisation des sommes distribuables	- 23 779,914	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 173 972,902</b>	<b>33 596,232</b>
<b><u>AN 4-Actif net</u></b>		
a- en début d'exercice	2 682 046,917	2 648 450,685
b- en fin d'exercice	2 508 074,015	2 682 046,917
<b><u>AN 5-Nombre de parts</u></b>		
a- en début d'exercice	2 182 817,672	2 170 930,914
b- en fin d'exercice	2 023 418,498	2 182 817,672
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1,240</b>	<b>1,229</b>
<b>AN 6-TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,74%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**AU 31 DECEMBRE 2018**

### **I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS :**

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS 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 (OPC), et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 24/02/2009, sous le N° 03-2009. Le fonds a été constitué le 15Septembre2009,sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144073/X/N/N/000.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est destiné à être un support à des contrats d'assurance vie en unités de compte d'ASSURANCES MAGHREBIA VIE, ainsi qu'en tant que support pour placement financier classique dont les parts sont distribuées par l'UNION FINANCIERE.

Le portefeuille du FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est exclusivement composé de :

- Dans une proportion de 80% de l'actif net, en actions des sociétés cotées des secteurs industriels et de services,
- A hauteur d'une proportion de 20% de l'actif net, en liquidités et quasi-liquidités.

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

## **2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est tenue au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

## **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

## **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS sont libellés en Dinar Tunisien.

## **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

- Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat, à mesure qu'ils sont courus.

## **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et opérant dans les secteurs industriels et de services. Ils 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 sommes non distribuables. 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 Moyen Pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.
- Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.
- L'identification et la valeur des titres ainsi évalués, sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

## **5.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

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

## **5.4. CESSION DES PLACEMENTS**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée, portée directement en capitaux propres, entant que sommes non distribuables. 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.

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

### 1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Actions et droits rattachée	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de L'Actif Net
ADWYA	27 620	110 833,460	131 554,060	5,25%
ARTES	20 756	147 137,672	129 517,440	5,16%
ASSAD	3 246	27 908,678	25 068,858	1,00%
ATL	23 866	76 467,451	63 913,148	2,55%
CEREALIS	3 248	14 838,260	15 311,072	0,61%
CIL	7 002	116 545,332	107 382,672	4,28%
CITY CARS	13 106	164 210,110	148 779,312	5,93%
DELICE HOLDING	9 960	143 886,250	142 358,280	5,68%
ENNAKL AUTOMOBILES	10 324	115 585,181	125 436,600	5,00%
EURO-CYCLES	4 412	56 431,360	82 288,212	3,28%
HANNIBAL LEASE	1 066	8 955,260	8 101,600	0,32%
ONE TECH HOLDING	14 283	119 965,890	228 385,170	9,11%
PGH	19 823	126 424,984	246 003,430	9,81%
SAH	15 637	107 351,920	178 574,540	7,12%
SOTRAPIL	855	13 417,550	14 346,045	0,57%
SOTUVER	15 591	73 205,930	137 309,937	5,47%
TELNET HOLDING	10 425	72 065,342	100 184,250	3,99%
TL	4 645	95 928,265	67 157,410	2,68%
TPR	9 738	41 968,142	46 596,330	1,86%
TUNISIE VALEURS	273	8 463,000	8 425,872	0,34%
UNIMED	500	3 915,500	4 155,500	0,17%
TL DS 2018	4645	3 590,585	46,450	0,00%
<b>TOTAL</b>		<b>1 649 096,122</b>	<b>2 010 896,188</b>	<b>80,18%</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titre s'élève au 31 Décembre 2018 à 1 649 096,122 DT contre 1 858 552,697 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une diminution de 209 456,575DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2018 se détaillent ainsi :

Acquisitions	Coût d'acquisition
Actions	231 246,910
<b>TOTAL</b>	<b>231 246,910</b>

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

<b>Sortie</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Prix de cession</b>	<b>Plus ou moins-values réalisées</b>
Actions	440 703,485	320 617,940	-120 085,545
<b>TOTAL</b>	<b>440 703,485</b>	<b>320 617,940</b>	<b>-120 085,545</b>

## **2. DISPONIBILITES**

Les disponibilités en banque s'élèvent au 31/12/2018 à 499 125,053 DT, soit 19,90% de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 8 067,195 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 10 014,421 DT, le taux d'emploi en liquidité est ramené à 19,82 % de l'actif net.

## **3. CREANCES D'EXPLOTATION**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 8 067,195 DT, contre 5 513,316 DT au 31/12/2017 et correspond aux intérêts courus sur les avoirs bancaires.

## **4. OPERATEURS CREDITEURS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 4 676,817 DT contre 4 785,326 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Gestionnaire	3 427,837	3 539,697
Dépositaire	1 248,980	1 245,629
<b>TOTAL</b>	<b>4 676,817</b>	<b>4 785,326</b>

## **5. AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 5 337,604 DT contre 6 166,771 DT au 31/12/2017 et se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Publication	200,000	400,000
Conseil du marché financier (CMF)	231,043	240,593
CAC	4 082,795	4 144,232
ETAT	823,766	1 381,946
<b>TOTAL</b>	<b>5 337,604</b>	<b>6 166,771</b>

## 6. NOTE SUR LE CAPITAL

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

### Capital au 31/12/2017

Montant	2 629 411,967
Nombre de parts	2 182 817,672
Nombre de porteurs de parts	5

### Souscriptions réalisées

Montant	9 209,792
Nombre de parts émises	9 209,792

### Rachats effectués

Montant	168 608,966
Nombre de parts rachetées	168 608,966

### Capital au 31-12-2018

Montant <sup>(2)</sup>	2 470 012,793
Nombre de parts <sup>(1)</sup>	2 023 418,498
Nombre de porteurs de parts	5

- (1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.
- (2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments le capital s'établit à 2 441 910,139DT détaillé comme suit :

	<b>(2)</b>	<b>2 470 012,793</b>
Résultat 2017 capitalisé		52 634,950
Régularisation du résultat 2017 capitalisé		-17 294,125
Variation des différences d'estimation		71 303,405
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres		-120 085,545
Régularisation des sommes non distribuables		-12 785,955
Frais de négociation de titres		-1 875,384
<b>Capital au 31/12/2018</b>		<b>2 441 910,139</b>

## 7. SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :

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

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31 Décembre 2018 un montant de 66 163,876 DT, contre 52 634,950 DT au 31 Décembre 2017 ; il se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Résultats distribuables	71 679,680	52 674,723
Régularisation	-5 515,804	-39,773
<b>TOTAL</b>	<b>66 163,876</b>	<b>52 634,950</b>

## 8. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 95 825,130 DT, contre 84 761,036 DT au 31/12/2017 et correspond aux dividendes reçus au titre des actions admises à la cote.

## 9. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 29 227,308 DT, contre 20 289,244 DT au 31/12/2017 et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

## 10. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2018 à 46 150,318 DT, contre 44 044,593 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	41 044,186	39 167,468
Rémunération du dépositaire	5 106,132	4 877,125
<b>TOTAL</b>	<b>46 150,318</b>	<b>44 044,593</b>

## 11. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à 7 222,440 DT, contre 8 330,964 DT au 31/12/2017 ; il se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Honoraires CAC	4 212,893	5 434,622
Redevance CMF	2 766,426	2 662,157
Commissions bancaires	34,321	27,685
Publicité et Publication	200,000	200,000
Impôts et taxes	8,800	6,500
<b>TOTAL</b>	<b>7 222,440</b>	<b>8 330,964</b>

## III. AUTRES INFORMATIONS :

### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

Données par part	2018	2017	2016	2015	2014
Revenus des placements	0,062	0,048	0,047	0,042	0,042
Charges de gestion des placements	-0,023	-0,020	-0,019	-0,017	-0,017
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,039</b>	<b>0,028</b>	<b>0,028</b>	<b>0,024</b>	<b>0,025</b>
Autres charges	-0,004	-0,004	-0,003	-0,003	-0,003
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,035</b>	<b>0,024</b>	<b>0,025</b>	<b>0,021</b>	<b>0,022</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,002	0,000	0,000	0,001	0,001
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>0,033</b>	<b>0,024</b>	<b>0,025</b>	<b>0,022</b>	<b>0,023</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,035	0,012	0,227	-0,094	0,080
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-0,059	-0,027	-0,052	-0,022	-0,035
Frais de négociation de titres	-0,001	0,000	-0,001	-0,001	-0,001
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation</b>	<b>-0,025</b>	<b>-0,015</b>	<b>0,174</b>	<b>-0,117</b>	<b>0,044</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>0,010</b>	<b>0,009</b>	<b>0,199</b>	<b>-0,096</b>	<b>0,066</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-0,025</b>	<b>-0,015</b>	<b>0,174</b>	<b>-0,117</b>	<b>0,044</b>
Régularisation du résultat non distribuable*	0,003	0,000	0,000	-0,002	0,001
<b>Sommes non distribuables*</b>	<b>-0,022</b>	<b>-0,015</b>	<b>0,174</b>	<b>-0,119</b>	<b>0,045</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1,240</b>	<b>1,229</b>	<b>1,220</b>	<b>1,021</b>	<b>1,118</b>

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,67%	1,66%	1,66%	1,66%	1,66%
autres charges / actif net moyen	0,26%	0,31%	0,28%	0,31%	0,24%
résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,60%	1,98%	2,12%	2,11%	2,13%

L'actif net moyen étant arrêté à 2 756 467,445DT.

\* Les données des exercices antérieurs à 2015 ont été retraitées pour des besoins de comparabilité.

## **2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :**

### **2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS, moyennant une commission de gestion de 1,25 % HT calculée hebdomadairement, sur la base de l'actif net et payée trimestriellement. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

### **2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,15% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 5 000 DT HT par an ;
- Une commission de droit de garde hors taxes égale à 0,15% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;

# **SICAV L'EPARGNANT**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 MARS 2019**

En exécution de la mission qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV EPARGNANT , qui comprennent le bilan au 31 mars 2019, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Les organes de Direction et d'Administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SICAV EPARGNANT au 31 mars 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par SICAV EPARGNANT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

## Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV EPARGNANT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que :

1. Les actifs de la SICAV EPARGNANT représentés en valeurs mobilières totalisent 79,68% de l'actif total au 31 mars 2018. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
2. La SICAV EPARGNANT emploie 13,94% de son actif net sous forme de certificats de dépôt, billets de trésorerie et obligations émis et avalisés par la Société Tunisienne de Banque. Cet emploi dépasse le plafond autorisé (fixé à 10%) par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
3. La SICAV EPARGNANT détient 11,08% et 10,11% des emprunts obligataires émis respectivement par les banques UIB et BTE. Ces taux dépassent le plafond autorisé (fixé à 10%) par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
4. Nous n'avons pas pu vérifier la conformité des placements monétaires de la SICAV EPARGNANT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en l'absence de communication d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'État, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'État.

Tunis, le 26 avril 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Fathi SAIDI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2019**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>207 205 850</u>	<u>219 444 785</u>	<u>208 835 621</u>
Obligations et valeurs assimilées		207 205 850	219 444 785	208 835 621
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>106 606 662</u>	<u>163 493 285</u>	<u>105 691 973</u>
Placements monétaires	5	105 357 405	161 121 089	105 041 461
Disponibilités		1 249 257	2 372 196	650 511
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>384 814</u>	<u>348 846</u>	<u>380 021</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>314 197 326</u></u>	<u><u>383 286 915</u></u>	<u><u>314 907 616</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	410 338	483 385	490 384
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	30 907	-	32 329
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u>441 245</u>	<u>483 385</u>	<u>522 713</u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	293 870 214	362 063 531	298 435 783
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		15 700 289	16 292 648	535
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 185 578	4 447 352	15 948 585
<b>ACTIF NET</b>		<u>313 756 081</u>	<u>382 803 531</u>	<u>314 384 903</u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>314 197 326</u></u>	<u><u>383 286 915</u></u>	<u><u>314 907 616</u></u>

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

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<u>2 905 440</u>	<u>4 010 807</u>	<u>12 983 665</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 905 440	4 010 807	12 983 665
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<u>1 743 858</u>	<u>1 105 623</u>	<u>7 541 870</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>4 649 298</u>	<u>5 116 430</u>	<u>20 525 534</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(356 559)	(554 345)	(1 981 250)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>4 292 739</u>	<u>4 562 085</u>	<u>18 544 285</u>
<b>Autres produits</b>		0	5 658	14 808
<b>Autres charges</b>	13	(88 703)	(6)	(98 258)
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		(200)	0	0
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>4 203 836</u>	<u>4 567 737</u>	<u>18 460 834</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(18 257)	(120 385)	(2 512 249)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>4 185 578</u>	<u>4 447 352</u>	<u>15 948 585</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 257	120 385	2 512 249
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		93 033	1 715 639	1 898 030
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(2 200)	(1 768 725)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres		(9)	-	(37)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>4 294 660</u>	<u>4 514 652</u>	<u>18 729 477</u>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	<b>4 294 660</b>	<b>4 514 652</b>	<b>18 729 477</b>
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat d'exploitation	4 203 836	4 567 737	18 460 834
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	93 033	1 715 639	1 898 030
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 200)	(1 768 725)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres	(9)	0	(37)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 590 014)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(4 923 481)</b>	<b>(7 039 406)</b>	<b>(73 082 846)</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	36 636 082	44 370 759	209 824 546
- Régularisation des sommes non distribuables	4 648	(1 959)	46 779
- Régularisation des sommes distribuables	2 179 505	2 251 035	5 509 264
<b>Rachats</b>			
- Capital	(41 292 108)	(50 993 222)	(280 367 308)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 016)	3 367	(74 548)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 446 592)	(2 669 385)	(8 021 578)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(628 821)</b>	<b>(2 524 754)</b>	<b>(70 943 383)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	314 384 903	385 328 286	385 328 286
En fin de période	313 756 081	382 803 531	314 384 903
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	3 023 696	3 739 002	3 739 002
En fin de période	2 976 522	3 671 850	3 023 696
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,410</b>	<b>104,253</b>	<b>103,974</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,16%</b>	<b>5,20%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2019

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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

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

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2019, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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 mars 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date .

En conséquence, les placements en obligations sont évaluées 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 ouverts à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

La société SICAV L'EPARGNANT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **3.3-Évaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-Cession des placements**

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

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2019 à D : 207.205.850 et se détaille ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2019</b>	<b>% Actif net</b>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>200 102 484</b>	<b>207 205 850</b>	<b>66,04%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>145 592 278</b>	<b>150 156 457</b>	<b>47,86%</b>
AB SUB 2010	30 000	1 399 200	1 450 087	0,46%
AB SUB 2010	20 000	932 800	966 725	0,31%
AB SUB 2011-1	20 000	600 000	614 921	0,20%
AMENBANK 2009 A	20 000	799 400	816 779	0,26%
AMENBANK A 2008	15 000	499 950	522 315	0,17%
AMENBANK B 2008	25 000	1 250 000	1 310 219	0,42%
AMENBANK2009 B	30 000	1 199 100	1 236 539	0,39%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	3 841 569	4 090 208	1,30%
AIL 2014-1	20 000	400 000	415 552	0,13%
AIL 2015-1 B	15 000	1 200 000	1 248 932	0,40%
ATB 2007/1 D	50 000	2 800 000	2 970 784	0,95%
ATB SUB2009 A2	40 000	500 000	526 674	0,17%
ATBSUB2009 B1	10 000	600 000	623 612	0,20%
ATB SUB 2017 A	35 000	3 305 102	3 338 239	1,06%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	720 120	0,23%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	514 372	0,16%
ATL 2013-1	20 000	800 000	840 897	0,27%
ATL 2013-2	20 000	800 000	817 170	0,26%
ATL 2013-2	10 000	400 000	408 585	0,13%
ATL 2014-2	10 000	600 000	630 544	0,20%

ATL 2014-2	5 000	300 000	315 272	0,10%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	605 129	0,19%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	605 129	0,19%
ATL 2014-3 C	20 000	1 200 000	1 210 258	0,39%
ATL 2015-1 C	30 000	2 400 000	2 507 775	0,80%
ATL 2015-2 C	40 000	3 200 000	3 218 481	1,03%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 141 156	1,00%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 005 456	0,64%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 008 184	0,96%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	4 000 000	4 099 945	1,31%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	800 000	816 060	0,26%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	142 900	144 965	0,05%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 200 000	1 257 801	0,40%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	960 000	975 554	0,31%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 127 397	1,00%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	1 600 000	1 693 822	0,54%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 200 000	1 219 364	0,39%
BH V 2013-1	10 000	285 000	300 132	0,10%
BH 2009 A	20 000	922 000	936 144	0,30%
BH 2013-1	10 000	285 000	296 724	0,09%
BH SUB 2015 B	50 000	4 000 000	4 201 205	1,34%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 270 411	1,68%
BH SUB 2015 B	50 000	3 844 603	4 076 064	1,30%
BH F SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 001 126	0,32%
BH V SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 001 050	0,32%
BNA 2009 SUB	28 000	1 119 160	1 166 580	0,37%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 255 666	1,68%
BTE 2009	49 000	490 000	501 108	0,16%
BTE 2010 A	20 000	400 000	413 125	0,13%
BTE 2011 B	10 000	650 000	654 452	0,21%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 053 781	1,61%
BTK 2009 C	10 000	399 700	401 948	0,13%
BTK 2012-1 B	20 000	285 800	291 167	0,09%
BTK 2014-1 B	30 000	1 800 000	1 831 155	0,58%
BTK SUB 2014 A	30 000	592 664	606 721	0,19%
CHO 2009	6 000	75 000	76 731	0,02%
CHOCOMPANY 2009	3 000	37 500	38 090	0,01%

CIL 2013/1 B	20 000	800 000	814 619	0,26%
CIL 2014-1	3 000	60 000	62 452	0,02%
CIL 2014-2	15 000	300 000	302 998	0,10%
CIL 2015-1 F	20 000	800 000	838 766	0,27%
CIL 2016/1 F	30 000	1 800 000	1 894 389	0,60%
CIL 2016/2	10 000	600 000	604 340	0,19%
CIL 2016/2	15 000	900 000	906 510	0,29%
CIL 2017-1	5 000	400 000	418 457	0,13%
HL 2013/2	10 000	400 000	401 998	0,13%
HL 2015-1 B	20 000	1 600 000	1 692 221	0,54%
HL 2015-2 B	40 000	3 200 000	3 201 647	1,02%
HL 2016-1	20 000	1 200 000	1 255 533	0,40%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 084 651	1,30%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 016 861	0,64%
HL SUB 2015-1 B	10 000	800 000	817 498	0,26%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 136 267	1,00%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	297 109	0,09%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	942 429	0,30%
STB 2008/2	50 000	1 875 000	1 885 952	0,60%
STB 2008/2	20 000	763 200	759 930	0,24%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	411 378	0,13%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	411 378	0,13%
TL 2013-2 B	10 000	400 000	403 598	0,13%
TL 2014-1 B	20 000	1 200 000	1 265 147	0,40%
TL 2014-2 B	20 000	1 200 000	1 221 746	0,39%
TL 2015-1 B	30 000	2 400 000	2 532 138	0,81%
TL 2015-2	20 000	1 600 000	1 607 318	0,51%
TL 2015-2	10 000	800 000	803 659	0,26%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 183 452	1,01%
TL SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 676 186	0,53%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 010 323	0,64%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 050 775	0,33%
UBCI 2013	20 000	800 000	836 247	0,27%
UIB 2009-1 A	40 000	400 000	411 829	0,13%
UIB 2009-1 B	40 000	1 598 800	1 648 332	0,53%
UIB 2009-1 C	20 000	1 100 000	1 136 248	0,36%
UIB 2011-1 A	20 000	600 000	622 764	0,20%
UIB 2011-1 B	20 000	1 300 000	1 338 953	0,43%
UIB SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 675 222	0,53%
UIB SUB 2015 B	10 000	800 000	837 611	0,27%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 069 041	1,62%
UIB SUB 2016	30 000	2 894 630	2 941 125	0,94%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 534 521	0,81%
UNIFACTOR A 2015	20 000	800 000	804 441	0,26%

<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>7 239 658</b>	<b>7 653 412</b>	<b>2,44%</b>
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	744 000	795 128	0,25%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 106 250	4 276 696	1,36%
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	2 389 408	2 581 588	0,82%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>47 270 549</b>	<b>49 395 982</b>	<b>15,74%</b>
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	18 187 439	5,80%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 862 834	2,19%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 949 421	0,94%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 388 584	3,95%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 007 703	2,87%
<b>TOTAL</b>		<b>200 102 484</b>	<b>207 205 850</b>	<b>66,04%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>65,95%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2019 à D : 105.357.405 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>		<b>3 000 000</b>	<b>3 173 745</b>	<b>1,01%</b>
BT " AURES" au 03/07/2019 (au taux de TMM+2,5%) 370 jours	STB	3 000 000	3 173 745	1,01%
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>		<b>61 000 000</b>	<b>62 208 520</b>	<b>19,83%</b>
Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 054 006	1,29%
Placement au 13/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		5 000 000	5 204 932	1,66%
Placement au 07/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		1 000 000	1 042 301	0,33%
Placement au 12/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		4 000 000	4 164 822	1,33%
Placement au 14/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		2 000 000	2 081 534	0,66%
Placement au 26/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		10 000 000	10 381 370	3,31%
Placement au 13/01/2020 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 048 658	0,65%
Placement au 28/01/2020 (au taux de 10,25%) 400 jours		2 000 000	2 043 134	0,65%
Placement au 04/12/2019 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 066 192	0,66%
Placement au 11/07/2019 (au taux de TMM+2,75%) 120 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%
Placement au 31/07/2019 (au taux de TMM+2,75%) 140 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%
Placement au 20/08/2019 (au taux de TMM+2,75%) 160 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%

Placement au 24/09/2019 (au taux de TMM+2,75%) 180 jours		5 000 000	5 002 132	1,59%
Placement au 11/06/2019 (au taux de TMM+2,75%) 90 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%
Placement au 17/02/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		1 000 000	1 019 321	0,32%
Placement au 02/04/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		3 000 000	3 027 633	0,96%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>		<b>39 711 774</b>	<b>39 975 140</b>	<b>12,74%</b>
Certificat de dépôt STB au 22/04/2019 (au taux de 9,5%) 180 jours		4 818 616	4 976 823	1,59%
Certificat de dépôt STB au 01/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		3 486 409	3 498 641	1,12%
Certificat de dépôt STB au 02/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		4 980 584	4 997 088	1,59%
Certificat de dépôt STB au 09/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		4 980 584	4 990 292	1,59%
Certificat de dépôt STB au 31/03/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		3 493 188	3 499 319	1,12%
Certificat de dépôt STB au 03/04/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		2 994 161	2 997 664	0,96%
Certificat de dépôt STB au 04/04/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		1 497 080	1 498 540	0,48%
Certificat de dépôt STB au 15/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		3 486 409	3 489 127	1,11%
Certificat de dépôt STB au 16/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		4 980 584	4 983 496	1,59%
Certificat de dépôt STB au 07/04/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		2 994 161	2 995 329	0,95%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 10/05/2019 (au taux de 11,25%) 180 jours		1 000 000	1 034 521	0,33%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 31/05/2019 (au taux de 11,25%) 180 jours		1 000 000	1 014 301	0,32%
<b>TOTAL</b>		<b>103 711 774</b>	<b>105 357 405</b>	<b>33,58%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>	<b>33,53%</b>			

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 384.814 contre D : 348.846 au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Sommes à l'encaissement	143 727	138 935	156 281
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	83 002	83 002	83 002
Autres	156 281	125 105	138 935
<b>Total</b>	<b>384 814</b>	<b>348 846</b>	<b>380 021</b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 410.338 contre D : 483.385, au 31/03/2018 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Gestionnaire	72 437	138 410	78 381
Dépositaire	70 470	84 893	142 714
Commission de distribution	267 431	260 081	269 290
<b>Total</b>	<b><u>410 338</u></b>	<b><u>483 385</u></b>	<b><u>490 384</u></b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 30.907 contre un solde nul au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	26 794	-	28 027
Autres (TCL)	4 113	-	4 302
<b>Total</b>	<b><u>30 907</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>32 329</u></b>

### Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2019, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2018

Montant	298 435 785
Nombre de titres	3 023 696
Nombre d'actionnaires	3 726

#### Souscriptions réalisées

Montant	36 636 082
Nombre de titres émis	371 190
Nombre d'actionnaires nouveaux	71

**Rachats effectués**

Montant	(41 292 108)
Nombre de titres rachetés	(418 364)
Nombre d'actionnaires sortants	(158)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	93 033
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 200)
Régularisation des sommes non distribuables	(368)
Frais de négociations de titres	(9)

**Capital au 31-03-2019**

Montant	293 870 214
Nombre de titres	2 976 522
Nombre d'actionnaires	3 639

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 1.905.440 contre D : 4.010.807 pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>2 236 364</u></b>	<b><u>2 449 497</u></b>	<b><u>9 167 635</u></b>
- Intérêts	2 236 364	2 449 497	9 167 635
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>669 076</u></b>	<b><u>1 561 310</u></b>	<b><u>3 816 030</u></b>
- Intérêts ( BTA et emprunt national)	669 076	1 561 310	3 816 030
<b>TOTAL</b>	<b>2 905 440</b>	<b>4 010 807</b>	<b>12 983 665</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 1.743.858 contre D : 1.105.623 pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Intérêts des billets de trésorerie	62 400	-	111 345
Intérêts des comptes à terme	966 335	804 012	4 236 312
Intérêts des certificats de dépôt	715 123	301 611	3 194 212
<b>TOTAL</b>	<b>1 743 858</b>	<b>1 105 623</b>	<b>7 541 870</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 356.559 contre D : 554.345, pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Rémunération du gestionnaire	240 793	409 733	1 439 235
Rémunération du dépositaire	57 883	72 306	271 007
Commission de distribution	57 883	72 306	271 007
<b>TOTAL</b>	<b>356 559</b>	<b>554 345</b>	<b>1 981 250</b>

**Note 13 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 88.703 contre D : 6, pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Redevance CMF (*)	77 177		85 375
TCL (*)	11 524		12 861
Autres	2	6	23
<b>TOTAL</b>	<b>88 703</b>	<b>6</b>	<b>98 258</b>

(\*) La redevance du CMF et la taxe au profit des collectivités locales antérieurement supportées par la société « STB Manager », le gestionnaire de la SICAV, sont désormais prises en charge par la SICAV aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 08/06/2018 et ce, depuis le 01/10/2018.

**Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur**

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire percevait une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. Cette rémunération a été ramenée à 0,312% TTC l'an depuis le 01/10/2018 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 08/06/2018.

Les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Note 15 : Prise en charge des frais de fonctionnement**

Depuis le 01/10/2018, la société prend en charge la redevance revenant au conseil du marché financier ainsi que la taxe au profit des collectivités locales, initialement supportées par STB Manager, le gestionnaire de la SICAV. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 8 Juin 2018.