



Bulletin Officiel

N° 5934 Mardi 10 Septembre 2019

www.cmf.tn — 24^{ème} Année — ISSN 0330-7174

AVIS DES SOCIETES

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

ADVANS 2019-2 2-5

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATL 2019-1 6-10

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE CITY CARS 11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

12-13

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

- SOCIETE ADWYA

ANNEXE III

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

- CAP OBLIG SICAV
- SICAV BH CAPITALISATION
- SICAV SECURITY

AVIS DES SOCIETES

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

ADVANS TUNISIE SA



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

Siège social : Immeuble Vie III, Zac Khareddine, Lac III, Tunis

Identifiant unique : 1317726X

Matricule fiscal : 1317726X/A/M/000

Tél : 36 410 510

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

Emission d'un Emprunt Obligataire
SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE
« ADVANS 2019-2 »

De 10 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 15 000 000 DT
Prix d'émission : 100 DT

1. Décision à l'origine de l'émission

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

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la société a décidé d'émettre un emprunt obligataire de **10 millions de dinars susceptible d'être porté à 15 millions** de dinars et ce sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes validées par le Conseil d'Administration du **30/08/2019** :

CATEGORIE	DUREE	TAUX D'INTERET	AMORTISSEMENT ANNUEL
Catégorie A	5 ans	13,25% et/ou TMM+3,75%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
Catégorie B	7 ans dont 2 ans de grâce	13,75%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

2. Renseignements relatifs à l'émission

✓ **Montant :**

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

Le montant souscrit de l'emprunt obligataire « ADVANS 2019-2 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la BVMT.

- Suite -

✓ **Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **09/09/2019** auprès de MAC SA, Intermédiaire en bourse et seront clôturées au plus tard le **09/10/2019**.

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

En cas de placement d'un montant inférieur à 10 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **09/10/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **08/11/2019** 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.

En cas de placement d'un montant supérieur à 10 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **09/10/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du CMF et de la BVMT dès la clôture effective des souscriptions.

✓ **But de l'émission**

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

1. Caractéristiques des titres émis :

- **Dénomination de l'Emprunt :** ADVANS 2019-2.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4 – Titre premier – Sous titre 5 – Chapitre 3 des obligations.
- **Nature des Titres :** Titres de créance.
- **Forme des Titres :** Nominative.
- **Catégorie des Titres :** Ordinaire.
- **Modalité et délais de délivrance des Titres :** Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par la société « Advans Tunisie ».
- **Prix de souscription et Prix d'émission :** Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance des Intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **09/10/2019**, seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **09/10/2019**.
- **Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :
 - Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 13,25% et/ou variable TMM+3,75%
 - Catégorie B : d'une durée de 7 ans avec 2 ans de grâce au taux fixe de 13,75% l'an

Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 13,25% 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.

- Suite -

- **Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,75% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 375 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.

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

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

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 13,75% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Amortissement et remboursement** : Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 DT par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B. L'emprunt sera amorti en totalité le **09/10/2024** pour la catégorie A et le **09/10/2026** 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 **09/10** de chaque année. Le premier paiement en intérêts aura lieu le **09/10/2020**. Le premier remboursement en capital aura lieu le **09/10/2020** pour la catégorie A et le **09/10/2022** pour la catégorie B. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)** : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 13,25% l'an pour la catégorie A et 13,75% l'an pour la catégorie B pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

- **Marge actuarielle (souscription à taux variable)** : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois d'Août 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,554% 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 11,304%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 3,75% pour la catégorie A pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- ✓ **Durée totale**

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

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

- ✓ **Durée de vie moyenne**

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « ADVANS 2019-2 » est comme suit :

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

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

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

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,571 années pour la catégorie A et 3,856 années pour la catégorie B.

- Suite -

- **Mode de placement :**

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

- **Cessibilité des obligations :**

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

- **Garantie :**

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

- **Domiciliation de l'emprunt :**

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

- **Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

- **Tribunal compétent en cas de litige :**

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

AVIS DES 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 états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019, pour tout placement sollicité après le 31/08/2019. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2019.**

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
« ATL 2019-1 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Arab Tunisian Lease réunie le **23/04/2019** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de dinars et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **09/08/2019** a décidé d'émettre l'emprunt obligataire « ATL 2019-1 » d'un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars aux conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
Catégorie A	5 ans	11,60%	Constant par 1/5 à partir de la 1ère année
Catégorie B	5 ans	TMM+2,50%	Constant par 1/5 à partir de la 1ère année

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**Montant de l'emprunt :**

L'emprunt obligataire « ATL 2019-1 » est d'un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars divisé en 150 000 obligations susceptibles d'être portées à 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL 2019-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **16/09/2019** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **06/12/2019**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

- Suite -

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 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 **06/12/2019**, 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 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **06/12/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **16/12/2019** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **16/09/2019** auprès de l'Arab Financial Consultants (AFC), intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de la BNA Capitaux – intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

But de l'émission :

Arab Tunisian Lease, 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. A 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.

Conformément à ses projections financières, l'ATL a prévu pour l'année 2019 des mises en force qui s'élèvent à 250 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 29,4 millions de dinars par des emprunts obligataires, 12,6 millions de dinars par des crédits bancaires locaux et extérieurs et le reste par le cash-flow de société.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

Dénomination de l'emprunt : « ATL 2019-1 »

Nature des titres : Titres de créance.

Forme des titres : Les obligations seront nominatives.

Catégorie des titres : Ordinaire.

Législation sous laquelle les titres sont créés : Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous titre 5, chapitre 3: des obligations.

Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligation détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse).

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 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 **06/12/2019** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **06/12/2019**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

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

- Suite -

Taux d'intérêts :

Les obligations du présent emprunt « ATL 2019-1 » seront offertes à des taux d'intérêt différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

Catégorie A d'une durée de 5 ans

- *Taux fixe* : Taux annuel brut de **11,60%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Catégorie B d'une durée de 5 ans

- *Taux variable* : **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,50%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 250 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

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

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les deux catégories. L'emprunt sera amorti en totalité le **06/12/2024** pour les deux catégories.

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

Paie ment :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **6 décembre** de chaque année.

Le premier remboursement des intérêts aura lieu le **06/12/2020** pour les deux catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **06/12/2020** pour les deux catégories.

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

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 **11,60%** pour la catégorie A.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,5058%, 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 10,0058%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,50%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- Durée totale

Les obligations des Catégories A et B du présent emprunt sont émises pour une durée de 5 ans.

- Durée de vie moyenne

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

- Suite -

La durée de vie moyenne est de 3 ans pour les obligations des deux catégories.

- **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'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,615 années**.

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 et seront reçues, aux guichets de l'Arab Financial Consultants, AFC intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et la BNA Capitaux, intermédiaire en bourse, sis Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 09/08/2019, la note à long terme « **BBB- (tun)** » à l'emprunt obligataire « ATL 2019-1 »

Notation de la société:

L'agence de notation Fitch Ratings a maintenu en date du 21/08/2019 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : BBB - (tun) ; Perspective : Stable ;
- Note nationale à court terme : F3 (tun) ;

Organisation de la représentation des obligataires :

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 seront 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 30/12/1996 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.

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

- Suite -

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « ATL 2019-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par BNA CAPITAUX, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier ainsi que la quantité d'obligations 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.

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

Prise en charge par Tunisie Clearing : L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «ATL 2019-1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunal compétent 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 de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **26/08/2019** sous le n°**19-1029**, du document de référence « ATL 2019 » enregistré auprès du CMF en date du **26/08/2019** sous le n°**19-004**, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019, pour placement sollicité après le 31/08/2019 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/10/2019.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – et sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn et de l'ATL : www.atl.com.tn

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019 et les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2019 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 31/08/2019 et le 20/10/2019.

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

CITY CARS S.A

Siège Social : 31, rue des Usines- ZI Kheireddine- La Goulette- Tunis

La société CITY CARS (S.A) porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 30 mai 2019, a décidé sur proposition du Conseil d'Administration, d'augmenter le capital social de la société par incorporation de réserves (des résultats reportés) d'un montant de **4 500 000 dinars**, et ce par l'émission de **4 500 000 actions nouvelles gratuites** d'une valeur nominale de Un (01) dinar chacune, à répartir entre les anciens actionnaires à raison **d'une (01) action nouvelle gratuite pour trois (03) actions anciennes**.

Suite à cette augmentation, le capital de la société CITY CARS S.A passera de **13 500 000 dinars à 18 000 000 dinars**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2019**.

Cotation en Bourse :

- Les actions anciennes seront négociables en Bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **23/09/2019**
- Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **23/09/2019** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées, et ce dès leur création.
- Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **23/09/2019**

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du **23/09/2019**.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	185,547	185,569		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	126,596	126,618		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	107,094	107,109		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	112,021	112,044		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	111,013	111,032		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	106,382	106,406		
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,617	107,633		
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,456	44,462		
9	SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,857	30,857		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
10	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,434	16,437		
11	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,915	119,927		
12	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,151	1,151		
13	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,806	109,822		
14	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,876	10,878		
15	FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	153,078	153,110		
16	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	11,009	11,009		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
17	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,704	1,706		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
18	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	60,150	60,157		
19	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,477	129,383		
20	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	116,729	116,418		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
21	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,130	135,691		
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	502,123	500,976		
23	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	128,951	128,506		
24	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,019	134,738		
25	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	131,844	131,709		
26	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,258	112,155		
27	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	110,275	109,789		
28	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	174,607	174,383		
29	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,690	99,507		
30	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,963	116,944		
31	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	174,211	173,462		
32	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	148,806	148,276		
33	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	106,042	105,501		
34	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	22,791	22,726		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
35	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2059,050	2061,298		
36	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	128,219	127,093		
37	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	164,427	163,952		
38	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	204,703	202,965		
39	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,267	18,033		
40	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,830	2,835		
41	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,476	2,478		
42	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	76,747	76,049		
43	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,201	1,194		
44	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,206	1,207		
45	FCP HAYETT PLENTUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,166	1,164		
46	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,140	1,139		
47	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	122,405	122,248		
48	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	128,230	128,104		
49	FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1095,846	1145,577	1148,144		
50	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	11,981	11,881		
51	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,644	10,610		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>								
52	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	96,738	96,665		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
53	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19	5,200	109,439	107,961	107,977
54	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,762	101,773
55	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,560	104,575
56	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,941	102,958
57	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	104,549	104,569
58	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,848	106,862
59	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	104,475	104,491
60	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,696	101,713
61	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,531	102,542
62	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	105,231	105,251
63	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	107,150	107,168
64	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,574	104,588
65	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,596	103,608
66	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	103,179	103,195
67	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,725	103,737
68	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,633	102,650
69	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	104,021	104,040
70	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	105,249	105,261
71	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,836	102,853
72	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	102,341	102,355
73	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,459	105,472
74	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	102,012	102,024

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	103,129	103,141
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,767	103,787
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,913	104,928
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	108,263	108,615
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	58,856	58,620
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	96,777	96,690
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,402	18,385
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	300,846	300,166
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2404,418	2401,931
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,769	73,840
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,700	56,722
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,261	115,208
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	11,472	11,436
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	13,769	13,697
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,462	16,419
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,094	14,066
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,074	152,886
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,660	8,584
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	117,047	117,751
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	86,495	86,245
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	89,301	88,907
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,565	97,574
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	101,681	101,561
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,966	94,102
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,143	10,081
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,035	95,713
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	159,483	158,832
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	109,728	109,302
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,586	112,682
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,672	120,844
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	197,335	196,934
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	182,507	182,253
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	159,610	159,443
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	23,958	23,783
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	148,969	148,259
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	138,734	138,924
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9019,989	9019,71
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1073,732	1068,698
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	5992,568	5947,756
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5289,899	5271,120
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	93,006	93,000
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5163,738	5140,445
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,182	10,126
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	119,171	118,887
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 818,922	11 771,145

* SICAV en liquidation anticipée

** FCP en liquidation anticipée

*** initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

**** initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

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

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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par la modification des dénominations sociale de la Banque de l'Habitat en BH BANK et de la société Assurances SALIM en BH ASSUANCE, par l'ouverture au public de FCP CEA BANQUE DE TUNISIE, Capital'Act Seed Fund, START UP MAXULA SEED FUND, MAXULA JASMIN PMN et de FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA (I), par le déclassement de FCP VALEURS QUIETUDE 2018 et FCP SMART CROISSANCE et par le changement du gestionnaire de IntilaQ For Excellence, 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"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. BH ASSUANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
10. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
17. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
18. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
19. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
20. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
21. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
22.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
23.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044

30. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
31. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
32. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
33.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
34.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
35. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
36. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
37. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
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 Tébourba-	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 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiâf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
64. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
65. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
66. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000

67. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
68. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
69. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

I-2 Marché Alternatif

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8 ^{ème} 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 Annecy, les Berges du lac	71 141 420
21. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
22. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
23.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
24. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
25. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
26. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
27. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
28. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
29. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
30. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
31. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
32. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
33. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
34. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
37. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120

55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
58. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64. Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65. Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66. Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67. Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68. Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69. Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Sfax	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, 2 ^{ème} 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, 2 ^{ème} étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87. Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88. Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89. Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91. Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92. Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200

93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	FCP BNA CAPITALISATION (3)	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 BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
31	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
32	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
33	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
41	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
42	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
43	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
44	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	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
46	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex

51	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
52	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
53	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
54	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
56	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
57	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	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
59	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
60	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
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 VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
72	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	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
75	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	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
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	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
89	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
90	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
91	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
92	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
93	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
94	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
95	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
96	SICAV BH CAPITALISATION (4)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
98	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
99	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
100	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
101	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
104	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
105	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis

107	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011-1001 Tunis
108	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
110	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
111	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
112	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
113	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
114	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
116	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	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
119	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
120	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
123	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) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(4) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

LISTE DES FCC

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

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

5	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
7	CDC AMORÇAGE	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	Capital'Act Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
9	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
30	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR VALITECH I	VALICAP SA	A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	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-El Menzah IV
42	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
43	FCPR GABES SOUTH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
44	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
45	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie

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

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE ADWYA S.A

Siège social : Route de la Marsa Km 14 Sidi Daoud - TUNIS.

La Société ADWYA S.A, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, M. Mourad Guellety (Société Mourad Guellaty et Associés).

BILAN Arrêté au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	4	3 878 738	3 010 606	3 554 263
Moins : amortissements		(2 394 192)	(2 277 296)	(2 381 569)
		1 484 546	733 310	1 172 694
Immobilisations corporelles	4	80 077 345	72 894 753	77 840 965
Moins : amortissements & provisions		(42 177 603)	(38 982 476)	(40 376 972)
		37 899 742	33 912 277	37 463 993
Immobilisations financières	5	201 940	161 281	182 591
Total des actifs immobilisés		<u>39 586 228</u>	<u>34 806 868</u>	<u>38 819 278</u>
Autres actifs non courants	6	486 924	484 406	496 776
Total des actifs non courants		<u>40 073 152</u>	<u>35 291 274</u>	<u>39 316 054</u>
Actifs courants				
Stocks	7	43 544 564	38 737 622	35 636 988
Moins : provisions		(573 343)	(707 121)	(407 315)
		42 971 221	38 030 501	35 229 673
Clients et comptes rattachés	8	12 182 271	15 520 088	21 852 736
Moins : provisions		(823 296)	(604 189)	(737 978)
		11 358 975	14 915 899	21 114 758
Autres actifs courants	9	12 459 609	9 254 961	13 768 856
Moins : provision		(18 605)	-	-
		12 441 004	9 254 961	13 768 856
Placements et autres actifs financiers	10	2 590 616	2 653 877	2 594 692
Liquidités et équivalents de liquidités	11	391 714	32 072	108 799
Total des actifs courants		<u>69 753 530</u>	<u>64 887 310</u>	<u>72 816 778</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>109 826 682</u>	<u>100 178 584</u>	<u>112 132 832</u>

BILAN
Arrêté au 30 juin 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Capitaux propres				
Capital social	12	21 528 000	20 592 000	21 528 000
Réserves	13	15 136 451	15 102 510	14 166 510
Subvention d'investissement	14	155 020	215 309	185 667
<u>Total des capitaux propres avant résultat de la période</u>		<u>36 819 471</u>	<u>35 909 819</u>	<u>35 880 177</u>
Résultat net de l'exercice		(2 326 772)	863 365	3 122 741
<u>Total des capitaux propres après résultat de la période</u>		<u>34 492 699</u>	<u>36 773 184</u>	<u>39 002 918</u>
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	15	11 004 082	5 161 268	12 574 882
Provisions	16	1 238 119	1 113 799	1 176 824
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>12 242 201</u>	<u>6 275 067</u>	<u>13 751 706</u>
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	17	39 270 169	31 246 611	29 613 420
Autres passifs courants	18	9 651 487	10 545 420	7 425 172
Concours bancaires et autres passifs financiers	19	14 170 126	15 338 302	22 339 616
<u>Total des passifs courants</u>		<u>63 091 782</u>	<u>57 130 333</u>	<u>59 378 208</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>75 333 983</u>	<u>63 405 400</u>	<u>73 129 914</u>
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		<u>109 826 682</u>	<u>100 178 584</u>	<u>112 132 832</u>

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Période allant du 01 janvier au

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes des Produits Finis		43 825 648	49 462 592	107 168 935
Etudes et prestations de services		625 035	457 963	1 010 080
Total des Revenus	20	44 450 683	49 920 555	108 179 015
Production stockée (ou déstockage)		8 038 377	6 790 572	6 718 796
Production de l'exercice		52 489 060	56 711 127	114 897 811
Autres produits d'exploitation		431 295	227 536	784 628
<u>Total des produits d'exploitation</u>	20	<u>52 920 355</u>	<u>56 938 663</u>	<u>115 682 439</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats des MP/AC consommés	21	(33 625 445)	(36 370 892)	(70 888 924)
Achats d'approvisionnements consommés	22	(2 093 394)	(1 709 589)	(3 880 765)
Charges de personnel	23	(7 713 678)	(7 765 831)	(14 759 438)
Dotations aux amortissements et provisions	24	(2 584 867)	(2 270 655)	(4 701 310)
Autres charges d'exploitation	25	(5 940 014)	(4 940 212)	(10 432 207)
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>(51 957 398)</u>	<u>(53 057 179)</u>	<u>(104 662 644)</u>
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>962 957</u>	<u>3 881 484</u>	<u>11 019 795</u>
Charges financières nettes	26	(3 338 750)	(3 041 881)	(7 386 136)
Produits des placements et autre produits financiers	27	129 231	150 681	161 385
Autres gains ordinaires	28	29 704	27 400	120 153
Autres pertes ordinaires	29	(15 411)	(48 196)	(237 216)
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		<u>(2 232 269)</u>	<u>969 488</u>	<u>3 677 981</u>
Impôt sur les sociétés	30	(94 503)	(106 123)	(555 240)
<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>		<u>(2 326 772)</u>	<u>863 365</u>	<u>3 122 741</u>
Résultat net de la période		(2 326 772)	863 365	3 122 741

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Période allant du 01 janvier au

30/06/2019 30/06/2018 31/12/2018

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers	59 222 313	55 599 068	112 833 849
Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	(42 785 402)	(60 070 357)	(111 745 158)
Intérêts payés	(1 476 092)	(1 273 337)	(3 144 194)
Impôts et taxes payés	(1 745 459)	(1 790 713)	(3 002 598)

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation **13 215 360** **(7 535 339)** **(5 058 101)**

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Décaiss. provenant de l'acquisition d'immob. Corporelles	(3 056 204)	(2 433 370)	(5 731 915)
Décaiss. provenant de l'acquisition d'immob. Incorporelles	(549)	(40 036)	(59 106)
Encaiss. provenant de la cession d'immo. Corp & incorporelles	10 000	27 000	112 587
Dépôts, Cautionnements et placements à LT	(23 348)	-	-

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement **(3 070 101)** **(2 446 406)** **(5 678 433)**

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Dividendes et autres distributions	(3 261)	-	(3 155 646)
Encaissements provenant des emprunts à LT	-	-	8 000 000
Encaissements provenant des emprunts à CT	13 526 590	23 603 794	51 833 943
Décaissement provenant des placements	-	-	-
Encaissements provenant des subventions	-	-	-
Remboursement d'emprunts à LT	(1 100 127)	(1 326 009)	(2 488 880)
Remboursement d'emprunts à CT	(25 047 257)	(15 970 654)	(44 290 819)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement **(12 624 055)** **6 307 131** **9 898 598**

Variation de trésorerie **(2 478 796)** **(3 674 614)** **(837 935)**

Trésorerie au début de l'exercice **(585 121)** **252 814** **252 814**

Trésorerie à la clôture de l'exercice **(3 063 917)** **(3 421 800)** **(585 121)**

Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Produits		Charges		Soldes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Ventes produits finis	43 793 599	Stockage de production	8 038 377				
Echantillons	32 049						
Façonnage & Presta° de services	625 035						
Autres produits d'exploitation	30 647						
Total	44 481 330	Total	8 038 377	Production	52 519 707	56 745 127	115 019 583
Production	52 519 707	Achats consommés	(35 718 839)	Marge sur coût matières	16 800 868	18 664 646	40 249 894
Marge sur coût matière	16 800 868	Autres charges externes	(5 493 895)	Valeur Ajoutée Brute	11 306 973	14 044 260	30 469 464
Valeur Ajoutée Brute	11 306 972	Impôts et taxes	(446 119)	Excédent Brut d'Exploitation	3 147 175	5 958 604	15 058 249
Total	11 306 972	Charges de personnel	(7 713 678)				
		Total	(8 159 797)				
Excédent brut d'exploitation	3 147 176	Autres pertes ordinaires	(15 411)				
Autres gains ordinaires	29 704	Charges financières	(3 338 750)				
Produits financiers	129 231	Dotations aux amortis. & provisions	(2 584 867)	Résultat des activités ordinaires	(2 326 772)	863 365	3 122 741
		Reprises sur provisions et amortis	400 648				
		Impôt sur le résultat ordinaire	(94 503)				
Total	3 306 111	Total	(5 632 883)				
Résultat des activités ordinaires	(2 326 772)	Pertes extraordinaires	-			-	-
Gains extraordinaires	-	Effets négatifs des modifications	-			-	-
Effets positif des modifications	-	Comptables					-
Comptables							
Total	(2 326 772)	Total	-	Résultat net	(2 326 772)	863 365	3 122 741

Tableau de variation des capitaux propres arrêté au 30 Juin 2019

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Capital Social	Réserves légales	Réserves Ordinaires	Réserves spéciales d'investissements	Résultat de l'exercice	Subvention d'investissement	Total des Capitaux propres avant affectation
Situation au 31 décembre 2018	21 528 000	2 059 200	12 107 310	-	3 122 741	185 667	39 002 918
Affectation en réserves	-	93 600	876 341	-	(969 941)	-	-
Dividendes distribuées	-	-	-	-	(2 152 800)	-	(2 152 800)
Réserves spéciales d'investissements	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-	-	-	-
Résorption des subventions d'investissement	-	-	-	-	-	(30 647)	(30 647)
Résultat au 30 Juin 2019	-	-	-	-	(2 326 772)	-	(2 326 772)
Situation en fin de période	21 528 000	2 152 800	12 983 651	-	(2 326 772)	155 020	34 492 699

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2019
(Exprimés en dinar tunisien)

1. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

- Dénomination sociale :	Société ADWYA
- Forme juridique :	Société anonyme
- Siège social :	Km 14 route de la Marsa BP 658 La Marsa 2070
- Activité :	La construction, l'équipement et l'exploitation d'une unité de production de produits pharmaceutiques et tous produits paras pharmaceutiques.
- Date de création :	Le 10 juin 1983
- Capital social :	21 528 000 dinars (21 528 000 actions de 1 DT chacune)
- Registre / commerce :	B164701996
- Code en douane :	125404A
- Matricule fiscal :	0014346Y/A/M/000
- Effectif :	551

2. CONFORMITE AUX NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURES ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES :

Les états financiers de la société "ADWYA" ont été arrêtés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que prévues par la Loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 ; et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement) ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, le schéma des soldes intermédiaires de gestion et les notes annexes aux états financiers.

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et dont notamment :

- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence des méthodes

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées

Les bases de mesures et principes comptables spécifiques adoptés pour l'élaboration de ces états financiers se résument comme suit :

2.1 Actifs immobilisés :

A la date de leur acquisition ou de production en interne, les éléments de l'actif immobilisé sont évalués à leurs coûts. Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon la méthode de l'amortissement linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33%
- Marques et brevets	10%
- Constructions	2%
- Matériel industriel	10%
- Agencement, aménagement et installations	10%
- Poinçons et formats	10%
- Outillages industriels	10%
- Matériel de transport	20%
- Matériel de manutention	10%
- Rayonnages métalliques	15%
- Matériel informatique	33%
- Équipements de bureau	20%

2.2 Stocks :

Les stocks se composent de matières premières, d'articles de conditionnement, de matières consommables, de produits encours de fabrication et de produits finis.

Ils sont évalués à la valeur la plus faible du coût d'acquisition ou de production et de la valeur nette de réalisation.

- Les matières premières et articles de conditionnement sont valorisés à leur coût d'achat MP/AC hors taxes.
- Les stocks de produits finis sont valorisés au Prix de Revient Industriel PRI.
- Les produits encours sont valorisés au coût d'achat MP/AC hors taxes majoré d'une quote-part des frais de fabrication.

Une provision pour dépréciation du stock de produits finis et semis finis est constatée chaque fois que le cout de production est supérieur à leur valeur de réalisation nette.

2.3 Emprunts

Les coûts d'emprunts sont constatés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les échéances à moins d'un an des emprunts à moyen et long terme sont reclassées parmi les passifs courants à la date de clôture.

2.4 Opérations en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées en appliquant le taux de change moyen interbancaire du premier jour du mois de la réception.

A la date de clôture de l'exercice, les actifs et les passifs monétaires courants sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et gains de change en résultant sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice.

3. STATUT FISCAL :

La société "ADWYA S.A" est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun.

En matière de TVA, les matières premières et articles de conditionnement ainsi que la vente des produits finis, sont soumis au taux de 7%; alors que les opérations et travaux de façonnage réalisés pour le compte d'autrui sont soumis à la TVA au taux de 19%.

Elle bénéficie en outre lors de l'importation de matières premières et articles de conditionnement de l'exonération des droits de douane, mais elle demeure redevable des frais de formalités douanières et des imprimés nécessaires aux opérations d'importation.

4- TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATION	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS & PROVISIONS				VCN au 30/06/2019
	Solde initial au 01-01-2019	Acquisitions 06-2019	Cessions & Reclas 06-2019	Total val brutes au 30-06-2019	Solde initial au 01-01-2019	Dotations Amort+Provis 06-2019	Reprises au 30-06-2019	Amortiss cumulés au 30-06-2019	
Concession marq,brev,licences	1 551 331	461	-	1 551 792	1 267 705	32 057	-	1 299 762	252 030
Logiciels	1 112 896	9 995	-	1 122 891	935 647	43 898	-	979 545	143 346
Frais Rech & Dévelop. en cours	336 429	314 019	-	650 448	-	-	-	-	650 448
Avance & actes /immo.Incorpor	553 607			553 607					553 607
Provision pour dépréciation / immob.Incorps					178 218		(63 333)	114 885	(114 885)
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	3 554 263	324 475	-	3 878 738	2 381 569	75 955	(63 333)	2 394 192	1 484 546
Terrains	240 000	-	-	240 000	-	-	-	-	240 000
Bâtiments	5 353 911	-	-	5 353 911	2 681 885	40 521	-	2 722 406	2 631 505
Matériel industriel	26 375 437	1 185 539	-	27 560 976	18 808 223	702 926	-	19 511 149	8 049 827
Outillage industriel	3 119 735	133 927	-	3 253 662	1 864 478	117 894	-	1 982 372	1 271 290
Poinçons et formats	3 092 836	36 697	-	3 129 533	1 875 878	94 877	-	1 970 755	1 158 778
Matériels de manutention	462 657	25 907	-	488 564	315 227	11 152	-	326 379	162 185
Matériel de transport	467 190	-	-	467 190	411 213	25 117	-	436 330	30 860
Instal.gén, agen& amén divers	11 802 784	140 108	-	11 942 892	8 646 142	268 035	-	8 914 177	3 028 715
Matériel & Mobilier de bureau	982 374	20 261	-	1 002 635	768 099	38 374	-	806 473	196 162
Matériel informatique	2 196 829	70 746	-	2 267 575	1 785 948	112 789	-	1 898 737	368 838
Rayonnage métallique	74 616	-	-	74 616	50 330	2 644	-	52 974	21 642
Investissement informatique encours	342 857	112 269	(14 325)	440 801	-	-	-	-	440 801
Constructions en cours	3 867 063	132 430	(70 509)	3 928 984	-	-	-	-	3 928 984
Matériel Industriel en cours	8 099 710	169 773	(6 927)	8 262 556	-	-	-	-	8 262 556
Insta.gén,age& am div en cours	6 276 338	527 015	-	6 803 353	-	-	-	-	6 803 353
Mat transp perso acqui/leasing	4 823 153	-	(27 564)	4 795 589	2 840 793	413 866	(27 564)	3 227 095	1 568 494
Avance & acpte /immo.Corporell	263 475	-	(198 967)	64 508					64 508
Provisions/immobilisations encours	-	-	-	-	328 756	-	-	328 756	(328 756)
TOT. IMMO CORPORELLES	77 840 965	2 554 672	(318 292)	80 077 345	40 376 972	1 828 195	(27 564)	42 177 603	37 899 742

5. Immobilisations Financières

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Souscription Emprunt National	8 000	12 000	12 000
Dépôts & cautionnements versés à la STEG	193 940	149 281	170 591
Total	<u>201 940</u>	<u>161 281</u>	<u>182 591</u>

6. Autres actifs non courants

Il s'agit essentiellement des charges à répartir :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Frais liés aux nouveaux projets & frais des nouveauxancements	1 712 569	1 607 467	1 710 265
Résorption charges à répartir	(1 225 645)	(1 123 061)	(1 213 489)
Total	<u>486 924</u>	<u>484 406</u>	<u>496 776</u>

7. Stocks

Les stocks se répartissent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Stocks des MP et articles de conditionnement	17 048 009	19 040 877	16 704 481
Stocks des produits finis	18 255 689	9 540 511	9 432 368
Stocks des produits en-cours	6 870 539	8 642 810	8 082 880
Stocks des PR et autres matières consommables	1 370 327	1 513 424	1 417 259
Valeurs Brutes	<u>43 544 564</u>	<u>38 737 622</u>	<u>35 636 988</u>
Provisions pour dépréciation du stock Produits Finis	(314 985)	(217 830)	(162 209)
Provisions pour dépréciation du stock Produits en-cours	(11 554)	(162 528)	(-)
Provisions pour dépréciation du stock MP/AC	(246 804)	(326 763)	(245 106)
Provisions	<u>(573 343)</u>	<u>(707 121)</u>	<u>(407 315)</u>
Valeur comptable Nette	<u>42 971 221</u>	<u>38 030 501</u>	<u>35 229 673</u>

8. Clients et comptes rattachés

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Clients ordinaires Locaux	8 898 121	9 071 397	13 629 602
Clients ordinaires étrangers	86 114	2 024 491	2 055 102
Effets clients en portefeuille	2 248 545	3 854 001	5 574 321
Clients, effets et chèques impayés	194 435	32 850	59 862
Clients douteux et litigieux	755 056	537 349	533 849
Valeurs Brutes	<u>12 182 271</u>	<u>15 520 088</u>	<u>21 852 736</u>
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(823 296)	(604 189)	(737 978)
Valeur comptable Nette	<u>11 358 975</u>	<u>14 915 899</u>	<u>21 114 758</u>

9. Autres actifs courants

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Fournisseurs débiteurs	2 105 308	900 292	1 178 798
Personnel et comptes rattachés	355 666	516 360	259 022
État, crédit de TVA à reporter	327 425	2 404 674	1 102 257
État, IS à reporter	3 301 124	2 098 205	2 571 001
Receveur des douanes	301 149	66 794	99 274
Comptes courants laboratoires-échantillons	194 606	210 436	278 487
Autres débiteurs divers	372 598	425 189	526 527
Etat, autres impôts et taxes (TFP)	11 414	9 558	-
État, autres impôts et taxes CSS 1%	7 379	-	-
RRR à obtenir et autres avoirs non encore reçus	5 482 940	2 623 453	7 753 490
Valeurs Brutes	12 459 609	9 254 961	13 768 856
Provisions pour dépréciation des actifs courants	(18 605)	-	-
Valeur comptable Nette	<u>12 441 004</u>	<u>9 254 961</u>	<u>13 768 856</u>

10. Placements & autres actifs financiers

Il s'agit d'un placement effectué auprès de :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Placements courants	2 590 616	2 653 877	2 594 692
Valeur comptable Nette	<u>2 590 616</u>	<u>2 653 877</u>	<u>2 594 692</u>

11. Liquidités & équivalents de liquidités

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Effets/chèques à l'encaissement	168 032	-	-
Chèques en caisse		-	-
Banques + CCP	222 058	18 412	102 799
Caisses	1 624	13 660	6 000
Total	<u>391 714</u>	<u>32 072</u>	<u>108 799</u>

12. Capital social

Le capital social s'élève au 30 juin 2019 à 21 528 000 dinars, subdivisé en 21 528 000 actions de 1 dinar.

13. Réserves

Elles s'analysent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Réserves légales	2 152 800	2 059 200	2 059 200
Réserves spéciales de réinvestissements	-	936 000	-
Autres réserves ordinaires	12 983 651	12 107 310	12 107 310
Total	<u>15 136 451</u>	<u>15 102 510</u>	<u>14 166 510</u>

14. Subvention d'investissement

Les subventions accordées en 2017 totalisent un montant de 701 404 DT. Les Quotes-parts des subventions d'investissement inscrites au résultat s'élève au 30 Juin 2019 à un montant de 546 384 DT.

15. Emprunts

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Crédit BIAT 8 MDT	7 172 414	-	7 724 137
Crédit Leasing	962 280	846 094	1 247 123
ATTIJARI (4 000 MD et 5 000 MD)	2 869 388	4 315 174	3 603 622
Total	<u>11 004 082</u>	<u>5 161 268</u>	<u>12 574 882</u>

16. Provisions pour Risques et Charges

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Provisions pour risques et charges	1 238 119	1 113 799	1 176 824
Total	<u>1 238 119</u>	<u>1 113 799</u>	<u>1 176 824</u>

17. Fournisseurs & comptes rattachés

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Fournisseurs de MP & articles de conditionnement	31 961 971	26 927 504	22 493 271
Fournisseurs de matières et fournitures consommables	2 039 355	1 079 495	2 226 122
Fournisseurs effets à payer	2 014 804	709 842	1 414 907
Fournisseurs d'équipements	1 497 627	1 018 782	2 032 206
Fournisseurs retenues de garantie	207 856	276 482	285 804
Fournisseurs factures non parvenues	1 548 556	1 234 506	1 161 110
Total	<u>39 270 169</u>	<u>31 246 611</u>	<u>29 613 420</u>

18. Autres passifs courants

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Personnel et comptes rattachés	61 437	48 408	166 609
C.C. Laboratoires promotion & royalties	3 544 594	2 638 294	3 122 049
État, autres impôts et taxes	212 955	226 870	673 119
C. N. S. S	770 362	847 099	994 210
Autres créditeurs divers	313 580	296 803	228 666
Diverses charges à payer	4 671 842	5 469 225	1 839 662
Obligations cautionnées	76 717	1 018 721	372 293
Contribution sociale de solidarité	-	-	28 564
Total	<u>9 651 487</u>	<u>10 545 420</u>	<u>7 425 172</u>

19. Concours bancaires & autres passifs financiers

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Échéances à moins d'un an sur emprunts non courants	2 888 725	2 117 772	2 418 051
Effets de financement de stock	7 800 939	9 725 790	19 026 029
Intérêts courus et autres dettes financières	192 863	40 868	201 616
Découverts bancaires	3 287 599	3 453 872	693 920
Total	<u>14 170 126</u>	<u>15 338 302</u>	<u>22 339 616</u>

20. Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation se résument comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Vente P. Finis officines sous licence	24 529 970	30 464 647	63 529 188
Vente P. Finis officines générique ADWYA	17 269 740	16 163 135	39 001 921
Vente P. Finis hôpitaux	1 319 731	2 064 147	3 833 473
Vente P. Finis à l'export	674 159	715 167	715 167
Vente P. Finis échantillons médicaux	32 049	55 496	89 186
Total des ventes produits finis	43 825 649	49 462 592	107 168 935
Façonnage	580 840	413 463	868 583
Magasinage & autres prestations de services	44 195	44 500	141 497
Total des Revenus	44450683	49 920 555	108 179 015
Variations des stocks Produits Finis et Encours	8 038 377	6 790 572	6 718 796
Production de l'exercice	52 489 060	56 711 127	114 897 811
Reprises sur provisions et amortissements	400648	193 536	662 856
Ristournes TFP	-	-	58 131
Quotes-parts des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice	30 647	34 000	63 641
Total des autres produits d'exploitation	431 295	227 536	784 628
Total des produits d'exploitation	<u>52 920 355</u>	<u>56 938 663</u>	<u>115 682 439</u>

21. Achats MP/AC consommés

Ils s'analysent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Achats principes actifs	28 144 155	32 421 953	56 506 674
Achats excipients	1 591 170	2 465 802	4 863 690
Achats articles de conditionnement	3 546 617	4 277 652	8 827 334
Frais sur achats MP/AC	687 031	1 072 521	2 221 866
Coût d'achat des MP & articles de conditionnement	33 281 917	40 237 928	72 419 564
Variations de stocks MP/AC	343 528	(3 867 036)	(1 530 640)
Total Achats MP/AC consommés	<u>33 625 445</u>	<u>36 370 892</u>	<u>70 888 924</u>

22. Achats d'approvisionnements consommés

Ils s'analysent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Achats de matières & fournitures consommables stockées	448 261	437 667	920 637
Variation de stock	46 932	(156 992)	(36 577)
Achats consommés de matières & fournitures	495193	280 675	884 060
Autres achats de matières et fournitures non stockées	674 894	742 627	1 355 376
Consommations énergétiques	923 307	686 287	1 641 329
Total Achats d'approvisionnements consommés	<u>2 093 394</u>	<u>1 709 589</u>	<u>3 880 765</u>

23. Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Salaires et compléments de salaires	5 868 033	5 689 134	11 311 232
Charge patronale (C.N.S.S et assurance groupe)	1 357 157	1 307 197	2 672 570
Autres charges de personnel	488 488	769 500	775 636
Total des Charges de personnel	<u>7 713 678</u>	<u>7 765 831</u>	<u>14 759 438</u>

24. Dotations aux amortissements & provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	75 955	47 916	152 189
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 414 329	1 333 492	2 698 843
Dotations aux amortissements immobilisations acquises en Leasing	413 866	578 038	1 082 313
Dotations aux résorptions des charges reportées	12 156	85 666	176 095
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	503 343	171 304	337 315
Dotations aux provisions pour dépréciation clients et débiteurs divers	103 923	-	137 290
Dotations aux provisions pour Risques et charges	61 295	54 239	117 265
Total Dotations aux amortissements et provisions	<u>2 584 867</u>	<u>2 270 655</u>	<u>4 701 310</u>

25. Autres charges d'exploitation

Elles se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Promotions et Royalties	454 277	690 718	1 309 982
Échantillons médicaux offerts	427 397	75 563	671 858
Publicités, publications et relations publiques	1 768 310	1 110 334	2 383 755
Frais de Missions	634 183	543 559	1 181 055
Entretiens et réparations	485 152	440 327	913 651
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	261 392	338 886	618 418
Primes d'assurances	148 596	145 636	300 766
Location et sous-traitance générale	283 003	239 313	514 261
Frais postaux et de télécommunication	88 678	103 964	180 957
Gardiennage	117 003	105 052	291 883
Recherches, documentations & abonnements	288 013	320 201	487 388
Cotisations, dons et subventions	3 120	4 862	26 182
Voyages et déplacements	106 546	146 323	267 676
Frais et commissions bancaires	113 759	72 821	184 691
Impôts et taxes indirects	446 119	319 826	651 777
Carburant, transport administratif et autres charges	314 466	282 827	447 907
Total Autres charges d'exploitation	<u>5 940 014</u>	<u>4 940 212</u>	<u>10 432 207</u>

26. Charges financières

Elles se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Intérêts sur obligations cautionnées	8 798	32 940	61 475
Intérêts sur crédits à terme	649 315	248 226	648 736
Intérêts des comptes courants bancaires	143 809	69 595	211 470
Intérêts sur escomptes effets	892 849	523 094	1 340 372
Intérêts sur financement de stock	247 215	314 197	712 692
Escomptes accordés aux clients	38 355	35 308	83 608
Différence de changes réalisés	1 842 505	1 860 237	3 981 713
Différence de changes probables	(620 112)	(41 795)	271 289
Autres charges financières	136 016	79	74 781
Total Charges financières	<u>3 338 750</u>	<u>3 041 881</u>	<u>7 386 136</u>

27. Produits des placements & autres produits financiers

Ils sont détaillés comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Revenu des Valeurs Mobilières de Placement	128 088	149 180	159 239
Rémunération des comptes & autres produits financiers	1 143	1 501	2 146
Total Produits des placements & autres produits financiers	<u>129 231</u>	<u>150 681</u>	<u>161 385</u>

28. Autres gains ordinaires

Il s'agit essentiellement des :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Autres gains exceptionnels (remb. sinistres,+value/cession..)	29 704	4 300	11 466
Plus-value sur cession d'immobilisations	-	23 100	108 687
Total des Autres gains ordinaires	<u>29 704</u>	<u>27 400</u>	<u>120 153</u>

29. Autres pertes ordinaires

Il s'agit essentiellement des :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Charge nette sur cession des immobilisations corporelles	-	-	-
Pénalités douanières et autres pertes ordinaires	15 411	48 196	237 216
Total des Autres pertes ordinaires	<u>15 411</u>	<u>48 196</u>	<u>237 216</u>

30. Impôt sur les bénéfices

Il s'agit essentiellement des :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Impôt sur les bénéfices	94 503	106 123	526 676
Contribution sociale de solidarité	-	-	28 564
Total	<u>94 503</u>	<u>106 123</u>	<u>555 240</u>

31. Résultat par action

Le résultat par action se présente comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat net	(2 326 772)	863 365	3 122 741
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	(2 326 772)	863 365	3 122 741
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	21 528 000	20 592 000	21 528 000
Résultat par action	<u>(0,108)</u>	<u>0,042</u>	<u>0,145</u>

32. Informations sur les parties liées :

Au cours du premier semestre de l'année 2019, la société ADWYA a conclu diverses opérations avec des sociétés liées qui ont toutes été réalisées dans le cadre normal de ses activités.

Conformément à la politique de la société, ces opérations entre parties liées ont été réalisées aux conditions de marché.

Les transactions effectuées dans ce cadre sont détaillées comme suit :

Description des opérations	Administrateur	30/06/2019
Contrat de location des deux étages d'un immeuble pour la dir. MKTG	Taher EL MATRI	147 451
Contrat de consultant en matière de choix stratégiques	Taher EL MATRI	25 000
Contrat de consultant pour le lancement des nouveaux produits	Moncef ZMERLY	4 800
Contrat de médecine de travail	Hichem TERZI	6 840
Contrat de partenariat et de publicité par logiciel	Mounir Jerbi	26 991
VALEUR TOTALE :		<u>211 082</u>

33. Evènements postérieurs à la date de clôture :

Aucun évènement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 30 Juin 2019 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

34. Engagements

34.1- Emprunts :

ADWYA a contracté des emprunts auprès de divers organismes financiers dont le détail est annexé à la note n° 15.

En contrepartie elle a donné en garantie :

- Une hypothèque de premier rang et en pari passu sur le terrain sis à la route de la Marsa, ainsi que sur les constructions
- Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.

34.2- Engagements bancaires :

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
- Cautions fiscales au profit de la douane tunisienne	75 497	55 206	55 207
- Cautions douanières	20 290	20 290	20 290
- Cautions provisoires	-	-	45 800
- Cautions définitives	705 828	605 286	519 884
- Autres cautions bancaires	-	-	-
- Escompte papier commercial	15 461 487	18 394 749	18 448 003
- Lettres de garantie	73 240	73 240	73 240
- Lettres de crédit	44 288	209 727	1 262 085
-Crédits obligataires	249 000	385 000	372 000
	<u>16 629 630</u>	<u>19 743 498</u>	<u>20 796 509</u>

34.3- Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
a) <u>Garanties personnelles</u>						
Néant						
b- <u>Garanties réelles</u>						
• Nantissement	9 000 000	ATTIJARI BANK				Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.
• Nantissement	8 000 000	BIAT				Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.
c) effets escomptés et non échus	<u>15 461 487</u>					
	4 888 409	ATB				
	6 399 159	BIAT				
	1 683 882	UBCI				
	1 038 036	BT				
	1 452 000	ATTIJARI BANK				
d) Cautions fiscales, douanières, provisoires, définitive	<u>801 615</u>	ATB/BT				
e) Lettres de crédit/garanties	<u>117 528</u>	ATB				
f) Crédits obligataires	<u>249 000</u>	ATTIJARI BANK				
Total	33 629 630					
2- Engagements reçus						
Néant						
3) Engagements réciproques						
Néant						

Dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt d'investissement	17 000 000	20 400 000	Néant
• Emprunt courant de gestion	14 085 161	Néant	Néant

Emissions et remboursements de dettes

Désignation	Solde au 31/12/2018	Mouvement de la période		Solde au 30/06/2019
		Additions	Règlements échéances	
ATTIJARI 4 MDT	1 170 122	-	321 421	848 701
ATTIJARI 5 MDT	2 433 500		412 813	2 020 687
BIAT 8 MDT	7 724 138	-	551 724	7 172 414
LEASING (UBCI+ZITOUNA+HANNIBAL)	1 247 122	-	284 842	962 280
Total	12 574 882	-	1 570 800	11 004 082

35. Tableau de Passage des charges par nature Aux charges par destination au 30/06/2019

Tableau de Passage des charges par nature Aux charges par destination au 30/06/2019 :

Listes des comptes	Montant	Ventilation			
		Coût de Production	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres Charges
Achats MP AC Consommés	33 625 445	33 625 445	-	-	-
Autres Achats Consommés	2 093 394	1 567 529	281 494	173 570	70 801
Services extérieurs	1 371 117	1 026 689	184 371	113 684	46 373
Autres Services extérieurs	3 630 521	2 718 527	488 187	301 018	122 789
Charge Diverses Ordinaires	507 668	380 141	68 265	42 092	17 170
Charges Personnel	7 713 678	5 775 986	1 037 240	639 565	260 887
Charge Financières	3 338 750	-	-	-	3 338 750
Autres Charges Ordinaires	446 119	334 053	59 989	36 989	15 088
Dotation AMT et Provision	2 584 867	1 935 543	347 581	214 319	87 424
Impôts sur les sociétés	94 503	-	-	-	94 503
Total	55 406 062	47 363 913	2 467 127	1 521 237	4 053 785

AVIS D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019

Messieurs les actionnaires
Société ADWYA S.A
Route de la Marsa Km 14
Sidi Daoud - TUNIS.

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société ADWYA S.A arrêtés au 30 juin 2019, joints au présent rapport, et comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue 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 d'informations financières intermédiaires. 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 des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très 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 société ADWYA S.A au 30 juin 2019, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Fait à Tunis, le 07 septembre 2019

Le commissaire aux comptes

Société Mourad Guellaty et Associés

Mourad Guellaty

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

En notre qualité de commissaire aux comptes de «CAP OBLIG SICAV», et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «CAP OBLIG SICAV», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 30 juin 2019, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 19.985.427 DT, et un résultat net de la période du deuxième trimestre 2019 s'élevant à 296.689 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

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 très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit 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 une 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 trimestriels ci-joints de la société « CAP OBLIG SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2019 ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de 3 mois close à cette date conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes d'observation

- Par référence à l'article 29 du code des OPCVM et l'article 02 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, nous attirons l'attention sur les points suivants :
 - Au cours du deuxième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en emprunts obligataires et parts des OPCVM à des taux en deçà de la limite minimale de 50% de l'actif sans excéder 80%, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 juin 2019, ce taux est de l'ordre de 48,84%.
 - Au cours du deuxième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue à des taux qui dépassaient la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 juin 2019, ce taux est de l'ordre de 21,39%.
 - Au cours du deuxième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en valeurs mobilières représentant des titres à court terme ainsi qu'en disponibilités, dépôts à vue et dépôts à terme à des taux qui dépassaient la limite maximale de 50% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 juin 2019, ce taux est de l'ordre de 51,16%.
 - Au cours du deuxième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en titres émis par l'AIL, l'ATB et Modern Leasing, en dépassement de la limite de 10% fixée par l'article 29 du code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Au 30 juin 2019, ce taux est de l'ordre de 10,95% pour l'AIL, 10,36% pour l'ATB et 10,39% pour Modern Leasing.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée depuis l'exercice 2018 par la société «CAP OBLIG SICAV» pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 31 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES –MTBF-

Mohamed Lassaad BORJI

BILAN
ARRETE AU 30/06/2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	4.1	9 778 894	15 623 894	13 725 005
AC1a Actions et valeurs assimilées		953 611	1 315 096	1 001 889
AC1b Obligations et valeurs assimilées		8 825 283	14 308 798	12 723 116
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		10 242 818	13 395 611	6 838 142
AC2a Placements monétaires	4.3	8 522 157	12 453 493	6 472 307
AC2b Disponibilités		1 720 661	942 118	365 835
AC3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC4 - Autres actifs		-	-	-
Total Actif		20 021 712	29 019 505	20 563 147
<u>PASSIF</u>				
PA1 Opérateurs créditeurs	4.5	14 927	21 656	16 198
PA2 Autres créditeurs divers	4.6	21 358	18 467	17 969
Total Passif		36 285	40 123	34 167
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 Capital	4.7	19 431 306	28 334 470	19 559 862
CP2 - Sommes distribuables		554 121	644 912	969 118
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		109	168	116
CP2b Sommes distribuables de la période		554 012	644 744	969 002
Actif Net		19 985 427	28 979 382	20 528 980
Total Passif et Actif Net		20 021 712	29 019 505	20 563 147

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Exercice Clos le 31/12/2018
PR1 - Revenus du portefeuille Titres	4.2	131 621	289 782	202 916	411 098	801 517
PR1a Dividendes		-	-	-	-	-
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		131 621	289 782	202 916	411 098	801 517
PR2 Revenus des placements monétaires	4.4	207 074	355 603	173 415	303 112	701 011
Total Revenus des Placements		338 695	645 385	376 331	714 210	1 502 528
CH1 Charges de gestion des placements	4.8	(43 989)	(87 876)	(61 291)	(117 173)	(232 688)
Revenus Nets des Placements		294 706	557 509	315 040	597 037	1 269 840
CH2 Autres charges	4.9	(5 790)	(11 850)	(7 879)	(15 056)	(29 918)
Résultat d'Exploitation		288 916	545 659	307 161	581 981	1 239 922
PR4 Régularisation du résultat d'exploitation		27 208	8 353	71 147	62 763	(270 920)
Sommes distribuables de la Période		316 124	554 012	378 308	644 744	969 002
PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(27 208)	(8 353)	(71 147)	(62 763)	270 920
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		689	2 499	6 571	8 424	1 884
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		7 084	95 335	6 426	15 602	44 718
Résultat Net de la Période		296 689	643 493	320 158	606 007	1 286 524

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Exercice Clos le 31/12/2018
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>296 689</u>	<u>643 493</u>	<u>320 158</u>	<u>606 007</u>	<u>1 286 524</u>
AN1a - Résultat d'exploitation	288 916	545 659	307 161	581 981	1 239 922
AN1b - Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	689	2 499	6 571	8 424	1 884
AN1c - Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres	7 084	95 335	6 426	15 602	44 718
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	<u>(730 957)</u>	<u>(730 957)</u>	<u>(1 117 063)</u>	<u>(1 117 063)</u>	<u>(1 117 063)</u>
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	<u>1 758 204</u>	<u>(456 089)</u>	<u>4 816 174</u>	<u>5 186 331</u>	<u>(3 944 588)</u>
AN3a <u>Souscriptions</u>	<u>18 982 385</u>	<u>24 845 002</u>	<u>20 578 905</u>	<u>27 922 093</u>	<u>42 740 310</u>
CSS Capital	18 435 832	23 985 024	19 769 131	26 795 255	41 091 073
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	97 065	101 879	14 290	15 801	35 431
RSD Régularisation des sommes distribuables	449 488	758 099	795 484	1 111 037	1 613 806
AN3b <u>Rachats</u>	<u>(17 224 181)</u>	<u>(25 301 091)</u>	<u>(15 762 731)</u>	<u>(22 735 762)</u>	<u>(46 684 898)</u>
CSR Capital	(16 579 837)	(24 218 996)	(15 196 568)	(21 858 339)	(44 938 342)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	(87 562)	(94 297)	(11 326)	(13 195)	(45 825)
RSD Régularisation des sommes distribuables	(556 782)	(987 798)	(554 837)	(864 228)	(1 700 731)
<u>Variation de l'actif net</u>	<u>1 323 936</u>	<u>(543 553)</u>	<u>4 019 269</u>	<u>4 675 275</u>	<u>(3 775 127)</u>
AN4 - <u>Actif net</u>					
AN4a Début de période	18 661 491	20 528 980	24 960 113	24 304 107	24 304 107
AN4b Fin de période	19 985 427	19 985 427	28 979 382	28 979 382	20 528 980
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
AN5a Début de période	173 824	194 619	236 602	232 970	232 970
AN5b Fin de période	192 291	192 291	282 183	282 183	194 619
<u>Valeur liquidative</u>	<u>103,933</u>	<u>103,933</u>	<u>102,697</u>	<u>102,697</u>	<u>105,483</u>
AN6 - <u>Taux de rendement annualisé (%)</u>	<u>5,80%</u>	<u>6,56%</u>	<u>4,59%</u>	<u>4,60%</u>	<u>4,95%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

CAP OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable 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 18 septembre 2001, et a reçu l'agrément du Ministre des Finances en date du 27 novembre 2000.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 3 décembre 2001 sous le n° 01-434.

La gestion de la SICAV est confiée à la Société d'intermédiation en bourse « COFIB CAPITAL FINANCES ». Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « ATB ».

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

3.2 Evaluation des placements

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société CAP OBLIG SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. 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.

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

3.3 Cession des placements

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

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

4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30 juin 2019 de titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à 9.778.894 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées		8 616 850	8 825 283	44,16%
<i>Emprunts d'Etat</i>		1 250 000	1 251 904	6,26%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	1 250 000	1 251 904	6,26%
<i>Emprunts de sociétés</i>		7 366 850	7 573 379	37,89%
AIL 2014/1	10 000	200 000	210 720	1,05%
ATB 2007/1	3 000	75 000	75 523	0,38%
ATL 2013/2	8 000	320 000	331 514	1,66%
ATL 2017/1	5 000	300 000	305 348	1,53%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	200 000	207 916	1,04%
AttijariLease 2014	10 000	200 000	206 144	1,03%
BTE 2010/1	2 000	40 000	42 029	0,21%
BTE 2016	10 000	600 000	615 280	3,08%
BTK 2012/1	15 000	214 350	221 094	1,11%
CIL 2013/1	2 000	80 000	82 632	0,41%
CIL 2014/1	10 000	200 000	211 080	1,06%
CIL 2014/2	7 000	140 000	143 545	0,72%
CIL 2015/2	3 500	140 000	145 729	0,73%
CIL 2016/1	2 500	100 000	100 754	0,50%
CIL 2016/2	5 000	300 000	306 708	1,53%
HL 2014/1	15 000	300 000	312 276	1,56%
HL 2015/1	5 000	100 000	101 044	0,51%
HL 2017/3	3 500	280 000	287 658	1,44%
HL 2017/2	3 500	280 000	296 713	1,48%
HL SUB 2015/1	3 000	120 000	124 426	0,62%
HL 2015/2	4 000	160 000	162 541	0,81%
HL SUB 2018/1	3 500	280 000	281 968	1,41%
HL 2018/2	1 000	100 000	103 079	0,52%
MODERN LEASING 2012	5 000	100 000	101 896	0,51%
TL 2014/1	10 000	400 000	404 112	2,02%
TL 2018/1	3 500	280 000	282 677	1,41%
TL 2014/2	13 000	780 000	806 406	4,03%
TLF 2019-1	2 500	250 000	250 186	1,25%
TUN FACTOR 2014/1	15 000	300 000	308 340	1,54%
UIB SUB 2015	3 000	60 000	60 127	0,30%
UIB SUB 2016	5 000	300 000	308 564	1,54%
UIB 2009/1	2 500	137 500	143 652	0,72%
UIB 2011/1	1 000	30 000	31 699	0,16%
Titres OPCVM		949 228	953 611	4,77%
FCP SALAMETT CAP	58 572	949 228	953 611	4,77%
Total Portefeuille Titres		9 566 078	9 778 894	48,93%

Les titres ayant connu des mouvements au cours du deuxième trimestre 2019 se présentent comme suit:

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01-04-2019	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / remboursés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30-06-2019
Obligations et Valeurs assimilées	3 363 750	250 000	818 750	818 750	-	2 795 000
<i>Emprunts d'Etat</i>	<i>1 500 000</i>	<i>-</i>	<i>250 000</i>	<i>250 000</i>	<i>-</i>	<i>1 250 000</i>
EMP NAT 2014 Cat C	1 500 000	-	250 000	250 000	-	1 250 000
Emprunts de Sociétés	1 863 750	250 000	568 750	568 750	-	1 545 000
TL 2014/1	600 000	-	200 000	200 000	-	400 000
HL 2015/1	200 000	-	100 000	100 000	-	100 000
CIL 2016/1	150 000	-	50 000	50 000	-	100 000
ATB 2007/1	93 750	-	18 750	18 750	-	75 000
UIB SUB 2015	120 000	-	60 000	60 000	-	60 000
TLF 2019-1	-	250 000	-	-	-	250 000
TL 2018/1	350 000	-	70 000	70 000	-	280 000
HL SUB 2018/1	350 000	-	70 000	70 000	-	280 000
Titre des OPCVM	933 382	1 428 377	1 419 614	1 412 531	7 084	949 228
FCP SALAMETT CAP	933 382	1 428 377	1 419 614	1 412 531	7 084	949 228
Total	4 297 132	1 678 377	2 238 364	2 231 281	7 084	3 744 228

4.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01 avril 2019 au 30 juin 2019 totalisent 131.621 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des Obligations de Sociétés	113 021	235 747	163 175	323 134	630 791
Revenus des Emprunts d'Etat	18 600	54 035	39 741	87 964	170 726
Dividendes	-	-	-	-	-
Total	131 621	289 782	202 916	411 098	801 517

4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 30 juin 2019 à 8.522.157 DT contre 6.472.307 DT au 31 décembre 2018. Le détail des placements monétaires à la date du 30 juin 2019 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
Placements à Terme	2 500 000	2 562 371	12,82%
PLT 06/05/2019 ATB 3 mois à 11%	1 500 000	1 520 252	7,61%
PLT 25/01/2019 BTK 6 mois à 12,24%	1 000 000	1 042 119	5,21%
Certificats de Dépôt	5 935 293	5 959 786	29,82%
CD_11%_13/06/2019 ML 90 jours	978 589	982 871	4,92%
CD_11%_11/06/2019 AIL 70 jours	983 247	988 034	4,94%
CD_11%_26/06/2019 AIL 30 jours	992 733	993 944	4,97%
CD_11%_17/05/2019 ML 60 jours	985 597	996 399	4,99%
CD_11%_24/06/2019 ATB 10 jours	1 995 126	1 998 538	10,00%
Total	8 435 293	8 522 157	42,64%

4.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 207.074 DT pour la période allant du 01 avril 2019 au 30 juin 2019 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du deuxième trimestre 2019.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des Placements à Terme	67 824	104 704	35 811	68 804	198 884
Revenus des Certificats de Dépôt	139 250	250 899	137 604	234 308	502 127
Total	207 074	355 603	173 415	303 112	701 011

4.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 14.927 DT au 30 juin 2019 contre 16.198 DT au 31 décembre 2018.

4.6 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Valeur au 30/06/2019	Valeur au 30/06/2018	Valeur au 31/12/2018
TCL à payer	270	327	298
Retenue à la Source	19 416	15 693	15 856
Redevance CMF	1 672	2 447	1 815
Total	21 358	18 467	17 969

4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 avril 2019 au 30 juin 2019 s'élève à 1.323.936 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	1 873 271
Variation de la part Revenu	(549 335)
Variation de l'Actif Net	1 323 936

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2019 se détaillent comme suit :

	Capital au 31/03/2019	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2019
Montant	17 469 895	18 435 832	(16 579 837)	19 325 890 (*)
Nombre de titres	173 824	183 435	(164 968)	192 291
Nombre d'actionnaires	505	114	(141)	478

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2019. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2019 au 30-06-2019).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30/06/2019
Capital sur la base part de capital de début de période	19 325 890
Variation des +/- values potentielles sur titres	2 499
+/- values réalisées sur cession de titres	95 335
Régul des sommes non distribuables de la période	7 582
Capital au 30.06.2019	19 431 306

4.8 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération du Gestionnaire	43 989	87 876	61 291	117 173	232 688
Total	43 989	87 876	61 291	117 173	232 688

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du deuxième trimestre 2019 s'élève à 43.989 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire «COFIB CAPITAL FINANCES».

4.9 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net, la charge TCL ainsi que les autres impôts et taxes. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Redevance CMF	4 929	9 846	6 925	13 239	26 071
TCL	861	1 804	954	1 817	3 846
Services Bancaires et assimilés	-	-	-	-	1
Autres impôts et taxes	-	200	-	-	-
Total	5 790	11 850	7 879	15 056	29 918

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 12 Février 2018 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société « SICAV BH CAPITALISATION » pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **4 597 737**, un actif net de D : **4 348 330** et un bénéfice de la période de D : **39 590**.

Responsabilité de la Direction

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH CAPITALISATION » arrêtés au 30 Juin 2019, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les disponibilités enregistrent au 30 Juin 2019, 31,41% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en actions « SICAV BHO » représentent à la clôture de la période 5,16% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en titre émis par la « TUNISIE LEASING FACTORING » représentent à la clôture de la période 15,26% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 12 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

PRO AUDIT

Tarak ZAHAF

BILAN
Au 30 Juin 2019
(Unité : TND)

<u>ACTIF</u>	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	3 152 931	3 775 079	3 136 453
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		224 398	1 084 155	493 182
b- Obligations et valeurs assimilées		2 928 533	2 690 924	2 643 270
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		1 444 258	845 757	1 437 556
a- Placements monétaires		-	-	-
b- Disponibilités		1 444 258	845 757	1 437 556
AC 3 - Créances d'exploitation		548	548	548
TOTAL ACTIF		4 597 737	4 621 383	4 574 556
 <u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 2	11 038	5 502	6 119
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 3	238 369	241 213	245 253
TOTAL PASSIF		249 407	246 715	251 372
 <u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 4	4 270 316	4 266 807	4 141 578
CP- 2 Sommes capitalisables (*)	3 - 5	78 014	107 861	181 606
a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	98	98
b- Sommes capitalisables de l'exercice en cours		78 014	107 762	181 508
TOTAL ACTIF NET		4 348 330	4 374 668	4 323 184
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		4 597 737	4 621 383	4 574 556

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 décembre 2018, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées.

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2019
(Unité en TND)

		Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4-1	52 239	91 638	80 507	116 625	204 095
a- Dividendes		11 586	11 586	41 160	41 160	47 290
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		40 653	80 052	39 347	75 465	156 805
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4-2	8 614	11 553	2 973	8 626	13 751
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		60 853	103 191	83 480	125 251	217 846
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	7 553	14 645	5 209	10 321	20 824
REVENU NET DES PLACEMENTS		53 300	88 546	78 271	114 930	197 022
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-4	5 266	10 463	3 929	7 436	15 652
RESULTAT D'EXPLOITATION		48 034	78 083	74 342	107 494	181 370
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		9	- 69	320	268	138
Sommes capitalisables de la période (*)		48 043	78 014	74 662	107 762	181 508
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		- 9	69	- 320	- 268	- 138
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 8 447	187 205	57 922	105 621	36 488
* +/- values réalisées sur cession des titres		3	- 224 593	38 068	41 177	- 9 094
* Frais de négociation des titres		-	- 795	- 250	- 250	- 1 924
RESULTAT NET DE LA PERIODE		39 590	39 900	170 082	254 043	206 840

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 décembre 2018, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 juin 2019
(Unité en TND)

	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>39 590</u>	<u>39 900</u>	<u>170 082</u>	<u>254 043</u>	<u>206 840</u>
a- Résultat d'exploitation	48 034	78 083	74 342	107 494	181 370
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	(8 447)	187 205	57 922	105 621	36 488
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	3	(224 593)	38 068	41 177	(9 094)
d- Frais de négociation des titres	-	(795)	(250)	(250)	(1 924)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes(*)</u>	-	-	184 307	184 307	184 307
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	576	576	70 137	70 137	70 137
* Capital	1 900	1 900	233 900	233 900	233 900
* Régularisation des sommes non capitalisables	(1 333)	(1 333)	(165 186)	(165 186)	(165 186)
* Régularisation des sommes capitalisables	9	9	1 423	1 423	1 423
b- Rachats	-	15 330	54 100	67 383	71 664
* Capital	-	50 800	182 400	226 100	240 100
* Régularisation des sommes non capitalisables	-	(35 548)	(128 841)	(159 872)	(169 721)
* Régularisation des sommes capitalisables	-	78	540	1 155	1 285
VARIATION DE L'ACTIF NET	40 167	25 146	1 813	72 490	21 006
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	4 308 163	4 323 184	4 372 855	4 302 177	4 302 177
b- En fin de période	4 348 330	4 348 330	4 374 668	4 374 668	4 323 184
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	142 748	143 256	142 881	143 318	143 318
b- En fin de période	142 767	142 767	143 396	143 396	143 256
VALEUR LIQUIDATIVE	30,458	30,458	30,508	30,508	30,178
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,68%	1,87%	15,58%	11,93%	4,82%

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 décembre 2018, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE SICAV BH CAPITALISATION

« **SICAV BH PLACEMENT** » actuellement dénommée « SICAV BH CAPITALISATION » est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été promue par la Banque de l'Habitat sous la forme d'une SICAV de catégorie mixte, de type distribution. Elle a reçu l'agrément du Ministre des Finances le 12 février 1994. Sa date d'ouverture au public est le 22 septembre 1994.

SICAV BH PLACEMENT, a obtenu l'agrément du CMF n°30-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la catégorie de ladite SICAV de SICAV Mixte à SICAV Obligataire, ainsi que l'agrément du CMF n°31-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la dénomination de ladite SICAV en « SICAV BH CAPITALISATION ».

Suivant procès-verbal enregistré en date du 20 décembre 2018, l'Assemblée Générale Extraordinaire de SICAV BH PLACEMENT, tenue en date du 18 décembre 2018, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de «SICAV BH PLACEMENT» en «SICAV BH CAPITALISATION» et de changer la catégorie de la SICAV de Mixte à Obligataire et de modifier ses orientations de placement, en conséquence.

Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 2 janvier 2019.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2019 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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 :

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

- a. Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- b. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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.

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

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

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations 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 30 juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV BH CAPITALISATION figurant au bilan arrêté à la même date.

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

2-3 Evaluation des autres placements

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

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

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3-Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.06.2019	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations :		2 867 873	2 928 533	63,70%	67,35%	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	199 870	209 730	4,56%	4,82%	
ATB SUB 2017	2 500	250 000	255 572	5,56%	5,88%	
ATL SUB 2017	3 000	300 000	313 402	6,82%	7,21%	BB
BH 2009	5 000	230 503	235 377	5,12%	5,41%	
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	1 500	120 000	121 769	2,65%	2,80%	
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2,1%	550	55 000	56 104	1,22%	1,29%	
BNA SUB 2017-1	1 000	100 000	100 596	2,19%	2,31%	
BTE 2016 7 ANS CATG B	3 000	300 000	307 794	6,69%	7,08%	
CHO 2009	1 000	12 500	13 013	0,28%	0,30%	BIAT
CIL 2017-1	2 000	120 000	120 080	2,61%	2,76%	BBB-
HL 2017-3	3 000	300 000	308 462	6,71%	7,09%	BB
TL 2017-1	3 000	300 000	301 231	6,55%	6,93%	BBB+
TLF 2019-1 TAUX VAR CATG A	4 000	400 000	400 265	8,71%	9,21%	
UIB SUBORDONNE 2016	3 000	180 000	185 138	4,03%	4,26%	
Titres OPCVM :		224 398	224 398	4,88%	5,16%	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	2 213	224 398	224 398	4,88%	5,16%	
Total Général		3 092 271	3 152 931	68,58%	72,51%	

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **11 038** dinars au 30-06-2019 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Rémunération du gestionnaire à payer	4 855	4 912	4 929
Rémunération du distributeur à payer	1 979	-	-
Rémunération du dépositaire à payer	4 204	590	1 190
Total	11 038	5 502	6 119

3-3 Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2019 à **238 369** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Jetons de présence	2 938	2 642	5 060
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	369	357	380
Etat retenues à la source	953	776	53
Honoraires CAC à payer	9 012	11 940	14 244
Rémunération du Directeur Général	176	176	182
TCL à payer	142	543	355
Autres créiteurs	5 103	5 103	5 103
Contribution sociale de solidarité	-	-	200
Total	238 369	241 213	245 253

3-4 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2019 au 30-06-2019 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2018	
Montant	4 141 578
Nombre de titres	143 256
Nombre d'actionnaires	159
Souscriptions réalisées	
Montant (nominal)	1 900
Nombre de titres émis	19
Nombre d'actionnaire entrant	1
Rachats effectués	
Montant (nominal)	-50 800
Nombre de titres rachetés	-508
Nombre d'actionnaire sortant	-1
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	187 205
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	-224 593
Frais de négociation de titre	-795
Régularisation des sommes non capitalisable	34 215
Résultat capitalisé de l'exercice antérieur	181 606
Capital au 30-06-2019	
Montant	4 270 316
Nombre de titres	142 767
Nombre d'actionnaires	159

3-5 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-06-2019 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes capitalisable (*)
Exercice antérieur	181 370	138	181 508
Exercice en cours	78 083	-69	78 014

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 décembre 2018, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées.

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 la somme de **52 239** dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du				
	01/04/2019 au 30/06/2019	01/01/2019 au 30/06/2019	01/04/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Dividendes	11 586	11 586	41 160	41 160	47 290
Revenus des obligations & valeurs assimilées	40 653	80 052	39 347	75 465	156 805
Total	52 239	91 638	80 507	116 625	204 095

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 la somme de **8 614** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2019 au 30/06/2019	01/01/2019 au 30/06/2019	01/04/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des placements à terme (Echus)	2 178	2 178	-	-	-
Intérêts sur comptes de dépôt (*)	6 436	9 375	2 973	8 626	13 751
Total	8 614	11 553	2 973	8 626	13 751

(*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH.

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 à **7 553** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2019 au 30/06/2019	01/01/2019 au 30/06/2019	01/04/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	4 855	9 652	4 912	9 731	19 634
Rémunération du dépositaire (a)	1 619	3 014	297	590	1 190
Rémunération du distributeur (b)	1 079	1 979	-	-	-
Total	7 553	14 645	5 209	10 321	20 824

(a) : Le conseil d'administration, réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du dépositaire, la Banque de l'Habitat, en la portant de 1000 dinars HT à 0,15%TTC de l'actif net de la SICAV par an.

(b) : Le conseil d'administration, réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la Banque de l'Habitat de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an.

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 à **5 266** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2019 au 30/06/2019	01/01/2019 au 30/06/2019	01/04/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 30/06/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Redevances CMF	1 079	2 145	1 091	2 163	4 363
Honoraires commissaires aux comptes	2 456	4 886	1 140	2 196	4 500
Jetons de présence	1 196	2 378	1 139	1 980	4 398
Rémunération du Directeur Général (*)	535	1 053	529	1 059	2 124
TCL	-	-	-	8	8
Contribution sociale de solidarité (**)	-	-	-	-	200
Autres charges	-	1	30	31	60
Total	5 266	10 463	3 929	7 436	15 652

(*) Rémunération à déduire des frais de gestion du gestionnaire.

(**) L'article 53 de la loi n° 2017-66 du 18 décembre 2017 portant loi de finances pour l'année 2018, a institué une contribution sociale de solidarité au profit des caisses sociales due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV « BH CAPITALISATION » se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 53 précité.

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $7\,553 / 4\,361\,499 = 0,17\%$
- Autres charges / actif net moyen soit : $5\,266 / 4\,361\,499 = 0,12\%$

6 - Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

- La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. Elle est chargée à ce titre :
 - ❖ De conserver les titres et les fonds de la société.
 - ❖ D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la Banque de l'Habitat percevait une rémunération de 1000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.

- Le conseil d'administration de SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BANQUE DE L'HABITAT, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019.

SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

Introduction

En notre qualité de commissaire aux comptes de « SICAV SECURITY », et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «SICAV SECURITY», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 30juin 2019, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 1.142.382 DT et un résultat net de la période du deuxième trimestre 2019 s'élevant à 21.699 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

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 très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit 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 une 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 trimestriels ci-joints de la société « SICAV SECURITY» ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2019 ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de 3 mois close à cette date conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes d'observation

- Par référence à l'article 29 du code des OPC et l'article 02 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, nous attirons l'attention sur le point suivant :
 - Au cours du deuxième trimestre 2019, l'actif de la « SICAV SECURITY » a été employé en disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue à des taux qui dépassaient la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 juin 2019, ce taux est de l'ordre de 28,38%.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée depuis l'exercice 2018 par la société « SICAV SECURITY » 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 prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 31 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES -MTBF

Mohamed Lassaad BORJI

BILAN
ARRETE AU 30-06-2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres		819 169	928 665	949 031
AC1a Actions, valeurs assimilées et droits attachés	4.1	301 069	353 925	344 858
AC1b Obligations et valeurs assimilées	4.2	518 100	574 740	604 173
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		324 610	259 136	246 677
AC2a Placements monétaires	4.4	222 493	202 485	203 883
AC2b Disponibilités		102 117	56 651	42 794
AC3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC4 - Autres actifs		-	-	-
Total Actif		1 143 779	1 187 801	1 195 708
<u>PASSIF</u>				
PA1 Opérateurs créditeurs	4.6	1 117	1 156	1 204
PA2 Autres créditeurs divers	4.7	281	286	282
Total Passif		1 398	1 442	1 486
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 Capital	4.8	1 115 630	1 164 008	1 154 940
CP2 - Sommes distribuables		26 751	22 351	39 282
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		14	22	21
CP2b Sommes distribuables de la période		26 737	22 329	39 261
Actif Net		1 142 382	1 186 359	1 194 222
Total Passif et Actif Net		1 143 779	1 187 801	1 195 708

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-06-2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Exercice Clos le 31/12/2018	
PR1 -	Revenus du Portefeuille Titres	4.3	17 158	25 622	16 570	24 529	41 947
PR1a	Dividendes		8 272	8 272	8 505	8 505	9 670
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 886	17 350	8 065	16 024	32 277
PR2	Revenus des placements monétaires	4.5	4 901	9 306	2 619	5 350	12 706
Total Revenus des Placements			22 059	34 928	19 189	29 879	54 653
CH1	Charges de gestion des placements	4.9	(3 427)	(6 918)	(3 508)	(6 883)	(14 064)
Revenus Nets des Placements			18 632	28 010	15 681	22 996	40 589
CH2	Autres charges	4.10	(341)	(918)	(343)	(655)	(1 316)
Résultat d'Exploitation			18 291	27 092	15 338	22 341	39 273
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation		(287)	(355)	-	(12)	(12)
Sommes distribuables de la Période			18 004	26 737	15 338	22 329	39 261
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		287	355	-	12	12
	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		3 037	(31 427)	26 806	57 740	48 673
	Frais de négociation de titres		(12)	(118)	-	(14)	(14)
	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		383	25 943	-	(2 518)	(2 518)
Résultat Net de la Période			21 700	21 490	42 144	77 549	85 414

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-06-2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND		Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Exercice Clos le 31/12/2018
AN1 -	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>21 700</u>	<u>21 490</u>	<u>42 144</u>	<u>77 549</u>	<u>85 414</u>
AN1a -	Résultat d'exploitation	18 291	27 092	15 338	22 341	39 273
AN1b -	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 037	(31 427)	26 806	57 740	48 673
AN1c -	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	383	25 943	-	(2 518)	(2 518)
AN1d -	Frais de négociation de titres	(12)	(118)	-	(14)	(14)
AN2 -	<u>Distribution de dividendes</u>	<u>(38 808)</u>	<u>(38 808)</u>	<u>(31 824)</u>	<u>(31 824)</u>	<u>(31 824)</u>
AN3 -	<u>Transactions sur le capital</u>	<u>(20 552)</u>	<u>(34 522)</u>	<u>-</u>	<u>(2 051)</u>	<u>(2 051)</u>
AN3a	Souscriptions	1 493	1 493	20 540	53 016	64 082
CSS	Capital	1 440	1 440	19 356	50 119	60 436
RSNDS	Régularisation des sommes non distribuables	(9)	(9)	501	1 172	1 558
RSD	Régularisation des sommes distribuables	62	62	683	1 725	2 088
AN3b	Rachats	(22 045)	(36 015)	(20 540)	(55 067)	(66 133)
CSR	Capital	(21 781)	(35 281)	(19 356)	(52 054)	(62 372)
RSNDR	Régularisation des sommes non distribuables	86	143	(501)	(1 220)	(1 606)
RSD	Régularisation des sommes distribuables	(350)	(877)	(683)	(1 793)	(2 155)
Variation de l'actif net		<u>(37 660)</u>	<u>(51 840)</u>	<u>10 320</u>	<u>43 676</u>	<u>51 539</u>
AN4 -	<u>Actif net</u>					
AN4a	Début de période	1 180 042	1 194 222	1 176 039	1 142 683	1 142 683
AN4b	Fin de période	1 142 382	1 142 382	1 186 359	1 186 359	1 194 222
AN5 -	<u>Nombre d'actions</u>					
AN5a	Début de période	63 411	64 161	64 161	64 273	64 273
AN5b	Fin de période	62 281	62 281	64 161	64 161	64 161
Valeur liquidative		<u>18,342</u>	<u>18,342</u>	<u>18,490</u>	<u>18,490</u>	<u>18,613</u>
AN6 -	<u>Taux de rendement annualisé (%)</u>	<u>7,43%</u>	<u>3,70%</u>	<u>14,37%</u>	<u>13,70%</u>	<u>7,48%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV SECURITY est une société d'investissement à capital variable mixte 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 13 juillet 1998, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 4 octobre 1997.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 16 juillet 1999 sous le n°99-363

La gestion de la SICAV est confiée à la Société d'intermédiation en bourse « COFIB CAPITAL FINANCES ». Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « ATB ».

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

3.2 Evaluation des placements

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres OPCVM et 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin 2019 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 30 juin 2019 pour les titres OPCVM.

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV SECURITY figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

La société SICAV SECURITY 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.

3.3 Cession des placements

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

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30 juin 2019 un montant de 301.069 DT se détaillant comme suit :

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
Actions		65 383	245 696	21,51%
ENNAKL AUTOMOBILES	550	5 885	6 568	0,57%
MAGASIN GENERAL	875	6 181	28 672	2,51%
MONOPRIX	2 160	6 111	19 332	1,69%
ONE TECH HOLDING	4 000	26 000	60 908	5,33%
SFBT	5 697(*)	11 646	111 644	9,77%
UIB	850	9 560	18 572	1,63%
Titres OPCVM		55 345	55 373	4,85%
CAP OBLIG SICAV	533	55 345	55 373	4,85%
Total		120 728	301 069	26,35%

(*) dont 949 actions nouvelles gratuites assimilées aux actions anciennes

Les titres ayant connu des mouvements au cours du deuxième trimestre 2019 se présentent comme suit:

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01/04/2019	Acquisition	Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2019
Actions et Droits	9 095	-	3 593	3 210	383	5 885
ENNAKL AUTOMOBILES	9 095	-	3 581	3 210	371	5 885
Droits d'attribution SFBT	-	-	12	-	12	-
Titres OPCVM	-	-	-	-	-	-
Total	9 095	-	3 593	3 210	383	5 885

4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30 juin 2019 un montant de 518.100 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
Emprunts d'Etat		62 500	62 595	5,48%
EMP NAT 2014 Cat C/3	1 000	62 500	62 595	5,48%
Emprunts des sociétés		443 503	455 505	39,87%
ATL 2013/2	600	24 000	24 864	2,18%
Attij Bank Sub 2015	500	20 000	20 792	1,82%
Attij Leasing 2015/1	1 000	20 000	20 233	1,77%
Attij Leasing 2019/1	700	70 000	70 354	6,16%
BTE 2016	550	33 000	33 840	2,96%
BTK 2012/1	700	10 003	10 318	0,90%
CHO COMPANY 2009	600	7 500	7 750	0,68%
CIL 2015/2	500	20 000	20 818	1,82%
HL 2016/2	250	15 000	15 541	1,36%
HL Sub 2018/1	200	16 000	16 112	1,41%
HL 2018/2	200	20 000	20 616	1,80%
HL 2017/3	550	44 000	45 204	3,96%
TL SUB 2018	665	66 500	69 049	6,04%
UIB 2009/1	500	27 500	28 730	2,51%
UIB 2011/1	500	15 000	15 850	1,39%
TL 2017/1	250	15 000	15 059	1,32%
CIL 2017/2	250	20 000	20 375	1,78%
Total		506 003	518 100	45,35%

Le détail des mouvements intervenus au niveau des obligations et valeurs assimilées au cours du deuxième trimestre 2019 est le suivant :

Désignation	Coût d'acquisition au 01/04/2019	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / Remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2019
Emprunts d'Etat	75 000	-	12 500	12 500	-	62 500
EMP NAT 2014 Cat C/3	75 000	-	12 500	12 500	-	62 500
Emprunts de sociétés	80 000	-	29 000	29 000	-	51 000
Attij Leasing 2015/1	40 000	-	20 000	20 000	-	20 000
TL 2017/1	20 000	-	5 000	5 000	-	15 000
HL Sub 2018/1	20 000	-	4 000	4 000	-	16 000
Total	155 000	-	41 500	41 500		113 500

4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 17.158 DT pour la période allant du 01 avril 2019 au 30 juin 2019 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des Actions (Dividendes)	8 272	8 272	8 505	8 505	9 670
Revenus des Emprunts d'Etat	930	2 702	2 187	4 368	8 506
Revenus des Emprunts des Sociétés	7 956	14 649	5 878	11 656	23 771
Total	17 158	25 622	16 570	24 529	41 947

4.4 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30 juin 2019 à 222.493 DT et s'analysent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
PLT 27-05-2019 ATB 3 mois à 11%	110	110 000	110 928	9,71%
PLT 03-05-2019 ATB 3 mois à 11%	110	110 000	111 565	9,77%
Total	220	220 000	222 493	19,48%

4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 4.901 DT pour la période allant du 01 avril 2019 au 30 juin 2019 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du deuxième trimestre 2019 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des Placements à Terme	4 901	9 306	2 619	5 350	12 706
Total	4 901	9 306	2 619	5 350	12 706

4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 1.117DT au 30 juin 2019 contre 1.204DT au 31 décembre 2018.

4.7 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL ainsi que la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Valeur au 30/06/2019	Valeur au 30/06/2018	Valeur au 31/12/2018
TCL à payer	16	17	10
Retenue à la Source	171	172	171
Redevance CMF	94	97	101
Total	281	286	282

4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 avril 2019 au 30 juin 2019 s'élève à – 37.660 DT et se détaille comme suit:

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	(16 855)
Variation de la part Revenu	(20 805)
Variation de l'Actif Net	(37 660)

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2019 se détaillent ainsi :

	Capital au 31/03/2019	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2019
Montant	1 141 439	1 440	(21 781)	1 121 098 (*)
Nombre de titres	63411	80	(1 210)	62 281
Nombre d'actionnaires	37	1	(1)	37

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01/01/2019. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2019 au 30-06-2019).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30/06/2019
Capital sur la base part de capital de début de période	1 121 098
Variation des +/- values potentielles sur titres	(31 427)
+/- values réalisées sur cession de titres	25 943
Frais de Négociation de titres	(118)
Régul des sommes non distribuables de la période	134
Capital au 30.06.2019	1 115 630

4.9 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération du Gestionnaire	3 427	6 918	3 508	6 883	14 064
Total	3 427	6 918	3 508	6 883	14 064

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du deuxième trimestre 2019 s'élève à 3.427 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire «COFIB CAPITAL FINANCES».

4.10 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net, la charge TCL, ainsi que les autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
Redevance CMF	289	582	295	580	1 184
TCL	52	136	48	75	132
Autres impôts et taxes	-	200	-	-	-
Total	341	918	343	655	1 316