



# Bulletin Officiel

N° 6043 Jeudi 13 Février 2020

www.cmf.tn

— 25<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## COMMUNIQUES DU CMF

COMMUNIQUE DU CMF RELATIF A LA TRANSITION AUX NORMES COMPTABLES IFRS 2021 2-3

RAPPEL DES OBLIGATIONS D'INFORMATION ANNUELLES DES SICAV A L'OCCASION DES ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES 4-6

## AVIS DES SOCIETES

### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 7-12

### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE MAGASIN GENERAL – SMG 13

## VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

14-15

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2019

- SICAV OPPORTUNITY
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
- ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV BH CAPITALISATION

**COMMUNIQUE DU CMF**

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des sociétés cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, aux banques et aux établissements financiers\*, aux sociétés d'assurance et de réassurance ; qu'en vertu de la décision de l'assemblée générale du Conseil National de la Comptabilité du 6 septembre 2018, les institutions sus indiquées sont appelées à établir leurs **états financiers consolidés** selon les normes internationales d'information financière (IFRS) à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021.

A cet effet, les sociétés et établissements concernés sont appelés dès à présent, à mettre en place un plan d'actions, détaillant les étapes nécessaires pour l'implémentation du nouveau référentiel comptable qui sera adopté. Ce plan doit être approuvé par le conseil d'administration ou le conseil de surveillance de l'institution, qui sera assisté par le comité permanent d'audit.

Chaque institution concernée, doit veiller à la constitution d'un comité ou d'un groupe de travail pour le suivi et la supervision de l'exécution dudit plan. Ledit comité rend compte de ses travaux directement au conseil d'administration ou au conseil de surveillance et doit inclure au minimum des responsables des unités chargées du système d'information, du service comptable et financier, du service audit interne et des représentants des sociétés du groupe.

Ce comité sera chargé notamment de :

- Mettre en place le plan d'actions ci-dessus indiqué et l'échéancier d'exécution dudit plan ;
- Recenser les difficultés d'application du nouveau référentiel et les divergences avec le référentiel existant ;
- Préparer une étude d'impact traduisant l'effet de l'adoption des normes IFRS sur la situation financière du groupe.

---

(\*) Les établissements financiers qui font appel public à l'épargne.

- Suite -

Les sociétés et établissements concernés, sont appelés à informer **régulièrement le CMF de l'état d'avancement desdits travaux.**

Aussi les institutions susvisées, sont encouragées à suivre les meilleures pratiques d'information financière pendant la période de transition entre les normes comptables locales et les normes internationales IFRS applicables à compter de 2021.

Il est à signaler, qu'en cas de difficultés ou d'incertitudes, dans la mise en application du référentiel IFRS et afin de se prononcer sur les traitements appropriés, les sociétés concernées sont appelées à consulter le Conseil National de la Comptabilité, organisme chargé, de par les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable, d'examiner et de donner son avis sur l'application des normes comptables et de traiter les questions relatives à la comptabilité.

Aussi, les sociétés susvisées sont appelées, à exposer au niveau du rapport annuel relatif à l'exercice 2019, les principales dispositions prises pour assurer le succès du projet de transition vers les normes IFRS et le degré d'avancement dudit projet. Cette description pourra comprendre, les mesures générales prises pour traiter les problématiques opérationnelles et de contrôle, ainsi que les risques et incertitudes susceptibles d'affecter l'activité et engendrés par le changement de référentiel comptable.

Enfin lesdites sociétés sont invitées à organiser des communications financières au cours de l'année 2020, à l'attention des différents professionnels de la place afin d'éclairer le public sur les principales divergences d'ores et déjà identifiées entre les méthodes comptables actuellement suivies et celles qui seront adoptées en 2021, ainsi que sur l'impact de l'adoption du référentiel IFRS sur la situation financière du groupe.

**COMMUNIQUE DU CMF**

**Rappel des obligations d'information annuelles des SICAV à l'occasion  
des assemblées générales ordinaires**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux Sociétés d'Investissement à Capital Variable – SICAV – et aux sociétés chargées de la gestion des SICAV, les obligations d'information annuelles à l'occasion des assemblées générales ordinaires :

**I - Documents à communiquer au CMF :**

**1- Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117, les SICAV sont tenues de déposer ou d'adresser, sur supports papiers et magnétique, au Conseil du Marché Financier, **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

- l'ordre du jour et le projet des résolutions proposées par le conseil d'administration
- les états financiers annuels arrêtés par le conseil d'administration et certifiés par le commissaire aux comptes
- les rapports du commissaire aux comptes. Lesdits rapports doivent contenir une évaluation générale du contrôle interne.
- le rapport annuel sur l'activité de la SICAV qui est destiné aux actionnaires et établi par le gestionnaire à la clôture de chaque exercice et prévu par l'article 140 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Ce rapport doit comporter, notamment, les renseignements suivants :

- ✓ la ventilation de l'actif ;
- ✓ la ventilation du passif ;
- ✓ la ventilation du portefeuille titres ;
- ✓ le nombre d'actions en circulation ;
- ✓ l'orientation de la politique de placement dans le cadre de la politique énoncée dans le prospectus ;
- ✓ la manière avec laquelle la politique de placement a été suivie ;
- ✓ la ventilation des revenus de la SICAV ;
- ✓ les indications des mouvements intervenus dans les actifs de la SICAV au cours de l'exercice ;
- ✓ le compte des produits et charges ;
- ✓ les plus-values ou moins-values réalisées ;
- ✓ l'affectation des résultats ;
- ✓ les changements de méthodes de valorisation et leurs motifs ;
- ✓ le montant global des sommes facturées à la SICAV et leur nature et lorsque les bénéficiaires sont des entreprises liées au gestionnaire, le rapport indique leur identité ainsi que le montant global facturé ;
- ✓ les valeurs liquidatives constatées au début et à la fin de l'exercice.

- Suite -

## **2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 ter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent, **dans les quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire**, déposer ou adresser au Conseil du Marché Financier :

- les documents visés à l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 s'ils ont été modifiés ;
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire ;
- la liste des actionnaires ;
- la liste des membres du conseil d'administration comprenant leurs principales activités professionnelles et, le cas échéant, leur mandat dans d'autres conseils d'administration

## **II - Documents à publier :**

### **1 - Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 276 nouveau du code des sociétés commerciales, l'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et au Journal Officiel du Centre National du Registre des Entreprises, **dans le délai de vingt et un jours au moins avant la date fixée pour la réunion**. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues d'établir les états financiers conformément à la réglementation comptable en vigueur et de les publier au Journal Officiel de la République Tunisienne **trente jours au moins avant la réunion de l'assemblée générale ordinaire**.

Cette publication comporte :

- le bilan ;
- l'état de résultat ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- la mention que les états financiers dans leur intégralité sont publiés dans le bulletin officiel du CMF.

En application des dispositions de l'article 3 bis de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire**.

Toutefois, à des fins de publication dans le quotidien, les SICAV peuvent se limiter à publier :

- le bilan ;
- l'état de résultat ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes notamment le portefeuille titres, sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

- Suite -

## **2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues de publier au Journal Officiel de la République Tunisienne à nouveau les états financiers après la réunion de l'assemblée générale, au cas où cette dernière les modifie.

De plus, en application des dispositions de l'article 3 quarter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis **dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :**

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire ;
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications ;
- la liste des membres du conseil d'administration comprenant leurs principales activités professionnelles et, le cas échéant, leur mandat dans d'autres conseils d'administration

**Les dirigeants des SICAV ou les sociétés chargées de la gestion des SICAV sont appelés, chacun en ce qui le concerne, à respecter ces obligations.**

**AVIS DES SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2019, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2020.**

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

**Société CARTHAGE CEMENT**

Société Anonyme au capital de 172.134.413 DT

divisé en 172.134.413 actions de nominal 1 DT entièrement libérées

Siège social : Bloc A de l'immeuble situé en face de l'Ambassade des Etats Unis d'Amérique, LOT HSC 1-4-3, Les Jardins du lac, Les Berges du Lac II, 1053 –Tunis–

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

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Carthage Cement, tenue le **11/10/2019**, prenant acte de l'obligation à la charge de la société de procéder à la régularisation de la situation de ses capitaux propres dans les conditions et les délais qu'autorise la loi, conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales et après avoir constaté la libération intégrale du capital actuel et après lecture du rapport du Conseil d'Administration, décide de porter le capital de cent soixante-douze millions cent trente-quatre mille quatre cent treize dinars (172.134.413 DT) à trois cent quatre-vingt-quinze millions neuf cent dix-neuf mille cent quarante-six dinars (395.919.146 DT), selon les modalités suivantes :

- 223.774.733 DT par émission de 223.774.733 actions nouvelles au prix d'un dinar deux cents millimes (1,200 dinars) chacune, soit un dinar (1 dinar) de valeur nominale et deux cents millimes (0,200 dinar) de prime d'émission. Ces actions seraient souscrites selon la parité de **treize (13) actions nouvelles pour dix (10) actions anciennes**.
- La société Carthage Cement procédera à l'acquisition et l'annulation de 3 droits de souscriptions et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits préférentiels de souscriptions susmentionnée.

Ces actions seront libérées, en totalité à la souscription, en espèces ou par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles détenues sur la société.

Si les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital en numéraire :

1. Les actions en numéraire non souscrites pourraient être totalement ou partiellement redistribuées entre les actionnaires ;
2. Les actions en numéraire non souscrites pourraient être offertes au public totalement ou partiellement ;
3. Le montant de l'augmentation de capital social, en numéraire, peut être limité au montant des souscriptions sous la condition que celui-ci atteigne les trois quarts de l'augmentation proposée.

L'Assemblée Générale Extraordinaire, confère tous les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour utiliser les facultés précitées ou certaines d'entre elles seulement à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts.

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

- Suite -

## 2- CARACTERISTIQUES DE L'EMISSION :

La société Carthage Cement procédera à une augmentation de capital de 223.774.733 DT par souscription en numéraire, en espèces ou par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles détenues sur la société et par émission de 223.774.733 actions nouvelles.

L'opération de compensation de ces créances certaines, revenant à BINA Corp et EI KARAMA Holding sera effectuée par l'émission de 56.754.356 actions nouvelles détaillée comme suit :

Créanciers	Montant de la créance arrêté au 30/09/2019	Nombre des actions pour souscription
Société BINA Corp	62.016.153	51.680.127
Société AL KARAMA Holding	6.089.075	5.074.229
<b>Total</b>	<b>68.105.228</b>	<b>56.754.356</b>

Ainsi, le montant de l'opération s'élève à 268.529.679,6 DT (dont 68.105.227,2 DT à libérer par compensation des créances revenant à BINA Corp (compte courant associé) et EI KARAMA Holding. Le montant à lever sur le marché financier s'élèvera à 200.424.452,4 DT.

En DT	Conversion de BINA Corp et EI KARAMA Holding	Souscription en numéraire	Total
Valeur nominale	56.754.356	167.020.377	223.774.733
Prime d'émission	11.350.871,2	33.404.075,4	44.754.946,6
<b>Total</b>	<b>68.105.227,2</b>	<b>200.424.452,4</b>	<b>268.529.679,6</b>

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

Carthage Cement procédera à l'acquisition et l'annulation de 3 droits de souscription et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits préférentiels de souscription susmentionnée.

### 2.1-Prix d'émission des actions nouvelles :

Les actions nouvelles à souscrire à numéraire seront émises à un prix d'émission de 1,200 DT l'action soit 1 DT de nominal majoré d'une prime d'émission de 0,200 DT.

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront libérées intégralement à la souscription, en espèces ou par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles détenues sur la société.

### 2.2-Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 223.774.733 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de **treize (13) actions nouvelles pour dix (10) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société Carthage Cement ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

### 2.3-Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 223.774.733 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du 01/01/2019.

- Suite -

#### **2.4-Période de souscription :**

La souscription aux 223.774.733 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de treize (13) actions nouvelles pour dix (10) anciennes et ce, **du 17/01/2020 au 28/02/2020 inclus**<sup>1</sup>.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce, **du 05/03/2020 au 09/03/2020 inclus**. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Passé le délai prévu pour la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires et au cas où l'augmentation du capital n'est pas clôturée, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, **du 13/03/2020 au 17/03/2020 inclus**. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

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

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le montant de l'augmentation du capital social peut être limité au montant total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les  $\frac{3}{4}$  de l'augmentation décidée (soit 167.831.050 DT, correspondant à 167.831.050 actions).

#### **2.5-Etablissements domiciliaires :**

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

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 1,200 DT, représentant une valeur nominale de 1 DT majorée d'une prime d'émission de 0,200 DT.

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

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N° 05 031 000 098 087 073 086 ouvert auprès de la Banque de Tunisie Agence Les Berges du Lac conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

#### **2.6-Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces :**

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

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 28/02/2020 à 16H à MAC SA, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

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

---

<sup>1</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 28/02/2020 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

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

### **2.7-Modalités et délais de livraison des titres :**

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

### **2.8-Mode de placement :**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 172.134.413 actions composant le capital actuel et/ou aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse.

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

Cette augmentation entre dans le cadre de l'obligation à la charge de la société de procéder à une restructuration financière et la régularisation de la situation de ses capitaux propres dans les conditions et les délais qu'autorise la loi et ce, conformément aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales.

Il est à signaler que l'examen du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2017 a révélé que suite aux pertes cumulées, les fonds propres de la société Carthage Cement étaient inférieurs à la moitié de son capital social.

Il s'avère donc que la société n'a pas respecté les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

A l'effet de remédier à cette situation, la société a convoqué une Assemblée Générale Extraordinaire en date du 11 octobre 2019 qui a décidé de poursuivre l'activité de la société et a envisagé une augmentation du capital en numéraire par l'émission de 223.774.733 actions nouvelles au prix de un dinar deux cents millimes (1,200 DT) chacune, soit un dinar (1 DT) de valeur nominale et deux cents millimes (0,200 DT) de prime d'émission et ce, afin de régulariser la situation de ses fonds propres au 31 décembre 2017 conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

Toutefois, la réalisation de cette opération a été décalée, et donc la situation de la société n'a pas été régularisée à temps.

Par ailleurs, le rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers de la société Carthage Cement arrêtés au 31/12/2018 tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 06 décembre 2019 mentionne que : « la société a convoqué une assemblée générale extraordinaire en date du 11 octobre 2019 qui a décidé la continuité d'exploitation de la société et ce, suite à l'enregistrement des fonds propres au 31 décembre 2017 au-dessous de la moitié du capital social. Toutefois, suite aux pertes enregistrées en 2018, les fonds propres de la société au 31 décembre 2018 sont devenus négatifs. Compte tenu de cette situation, il y'a lieu d'envisager la convocation d'une deuxième assemblée générale extraordinaire à l'effet de se prononcer sur la continuité de la société et sur la régularisation de la situation conformément à l'article 388 du code des sociétés commerciales. »

**Partant de ce fait, la société Carthage Cement s'engage à convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire le jour de la tenue de son Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les états financiers relatifs à l'exercice 2019 et ce, en vue de décider d'une augmentation de capital en numéraire, si la situation financière de la société l'exigerait et si les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales ne seraient pas respectées.**

- Suite -

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

### **4.1-Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :**

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

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

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

### **4.2-Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables en Bourse.

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

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

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

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

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

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

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

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

### **4.4-Marché des titres :**

Les actions de la société Carthage Cement sont négociables sur la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

### **4.5-Cotation en Bourse des actions anciennes :**

Les 172.134.413 actions anciennes composant le capital actuel de la société Carthage Cement inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **17/01/2020**, droits de souscription détachés.

### **4.6-Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire :**

Les 223.774.733 actions nouvelles à souscrire en numéraire et totalement libérées seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

- Suite -

#### **4.7-Cotation en Bourse des droits de souscription :**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu **du 17/01/2020 au 28/02/2020 inclus**<sup>1</sup>.

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

#### **4.8-Tribunaux compétents en cas de litiges :**

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

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

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007400062» durant la période de souscription préférentielle soit du 17/01/2020 au 28/02/2020 inclus.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007400070» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

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

Le registre des actionnaires est tenu par MAC SA Intermédiaire en Bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'un prospectus visé par le CMF sous le N° 19-1033 en date du 31/12/2019 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2020.

Le prospectus suvisé est mis à la disposition du public, sans frais, au siège social de la société Carthage Cement (Bloc A de l'immeuble situé en face de l'Ambassade des Etats Unis d'Amérique, LOT HSC 1-4-3, Les Jardins du lac, Les Berges du Lac II ), de MAC SA intermédiaire en Bourse (Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac), sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn) et sur le site de MAC SA : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

Les indicateurs d'activité relatifs au quatrième trimestre 2019 seront publiés au Bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20/01/2020.

---

<sup>1</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **28/02/2020** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**Société Magasin Général « SMG »**

Siège Social : 28 Rue Kamel Ataturk – 1001 Tunis

Le conseil d'administration de la Société Magasin Général (SMG) s'est réuni le 12 Février 2020 pour examiner les comptes de la Société Magasin Général. Il en ressort qu'au 31/12/2019 le résultat provisoire de la société s'élève à 11 412 706 DT (y compris des dividendes reçus pour 4 077 450 DT) contre 21 198 656 DT (y compris des dividendes reçus pour 5 996 880 DT) au 31/12/2018.

Le conseil d'administration prend acte des états financiers tels que présentés et décide de les soumettre aux Commissaires aux Comptes pour audit.

---

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2019	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	188,603	189,802	189,832		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	128,808	129,672	129,692		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	108,693	109,304	109,318		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	114,417	115,357	115,378		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	112,884	113,563	113,575		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	108,832	109,788	109,811		
7 FINA O SICAV	FINA CORP	11/02/08	109,304	109,984	109,999		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	45,027	45,211	45,215		
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	31,415	31,551	31,556		
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	105,929	106,692	106,717		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
11 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	16,707	16,810	16,812		
12 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	121,384	121,936	121,947		
13 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,159	1,161	1,161		
14 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	111,984	112,700	112,716		
15 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11,040	11,107	11,109		
16 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	156,564	157,919	157,951		
17 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11,084	11,146	11,147		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
18 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,742	1,753	1,754		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
19 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	60,901	61,184	61,191		
20 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	129,454	129,551	129,788		
21 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	112,135	111,320	111,578		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
22 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	136,744	135,618	135,743		
23 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	510,165	507,838	508,204		
24 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,967	127,893	128,395		
25 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,741	135,056	135,504		
26 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,499	129,768	129,949		
27 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,462	111,333	111,463		
28 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,116	106,684	106,913		
29 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	179,510	177,460	177,617		
30 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	96,478	96,354	96,607		
31 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	118,731	118,132	118,344		
32 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	169,247	165,857	165,940		
33 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	144,657	143,257	143,225		
34 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	103,478	102,564	102,651		
35 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,654	22,036	22,118		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
36 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2087,476	2098,414	2097,359		
37 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	129,316	127,981	128,508		
38 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	165,770	164,493	164,822		
39 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	201,273	203,194	201,505		
40 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	17,721	17,557	17,686		
41 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,784	2,833	2,833		
42 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,466	2,504	2,505		
43 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,837	75,378	75,505		
44 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,164	1,172	1,172		
45 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,226	1,233	1,235		
46 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,166	1,184	1,181		
47 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,137	1,151	1,146		
48 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	118,999	119,687	118,235		
49 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	131,708	131,794	131,384		
50 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1133,301	1130,788	1122,450		
51 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,951	11,967	11,942		
52 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,127	10,089	10,090		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
53 UBCL-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	93,956	91,967	92,191		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2019	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
54 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19	5,200	109,695	110,354	110,369
55 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	102,952	103,361	103,370
56 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	106,235	106,923	106,939
57 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	104,788	105,504	105,521
58 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	106,654	107,480	107,499
59 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,650	109,409	109,429
60 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	106,238	106,916	106,932
61 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	103,341	103,997	104,012
62 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	103,510	103,913	103,923
63 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	107,338	108,211	108,230
64 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	109,277	110,120	110,140
65 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,949	106,464	106,475
66 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,849	105,333	105,345
67 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,910	105,568	105,585
68 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,102	105,625	105,636
69 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	104,538	105,289	105,306
70 MAXULA INVESTITISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,500	107,024	107,036
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	104,751	105,467	105,484
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	104,017	104,604	104,618
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,872	107,390	107,402
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,322	103,818	103,829

## 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	105,166	105,875	105,887
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	105,649	106,429	106,448
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	106,572	107,259	107,275
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	110,621	111,704	111,362
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	62,748	60,696	60,594
80	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/04/19	1,420	96,337	95,455	95,733
81	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,466	18,731	18,777
82	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	302,994	300,514	301,115
83	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2323,978	2302,613	2298,364
84	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	74,850	75,629	75,709
85	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	57,242	57,394	57,424
86	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	113,302	111,520	111,520
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
87	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	28/05/19	0,255	11,494	11,370	11,363
88	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	28/05/19	0,353	13,700	13,066	13,038
89	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,225	15,898	15,932
90	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	13,957	13,821	13,846
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	154,051	152,015	152,032
92	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	9,038	8,994	9,048
93	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	116,092	114,776	115,315
94	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	89,378	87,443	87,580
95	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	93,397	90,557	90,767
96	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	98,086	100,045	100,032
97	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	98,741	96,481	96,689
98	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	92,975	93,070	93,170
99	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	9,984	9,931	9,967
100	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	96,139	94,843	95,050
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	153,406	151,873	152,365
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
102	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	105,212	106,190	106,225
103	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	114,873	114,485	114,396
104	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,725	120,600	120,634
105	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	191,573	190,801	189,609
106	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	179,797	180,414	179,914
107	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	161,038	162,137	162,283
108	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	23,160	22,849	22,628
109	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	144,945	146,111	144,199
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	138,623	138,470	138,632
111	TUNISIAN EQUITY FUND *	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	En liquidation	En liquidation	En liquidation
112	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1037,520	1029,947	1031,841
113	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5860,990	5711,376	5670,624
114	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5281,119	5311,409	5333,924
115	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	90,737	91,864	91,273
116	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5065,783	4958,490	4919,021
117	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	9,947	10,084	10,118
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
118	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	120,893	120,906	121,577
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
119	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 311,257	11266,994	11264,142

\* FCP en Liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

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

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

## 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 de la dénomination sociale de la société Modern Leasing en BH Leasing, 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.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
12.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
13. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
14. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
15. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
16.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
17.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
18. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
19. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
20. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
21. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
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. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs - Zone Industrielle la Charguia 2 - 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

**DERNIERE MISE A JOUR : 21/01/2020**

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

**I-2 Marché Alternatif**

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

**II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweitienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-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

**DERNIERE MISE A JOUR : 21/01/2020**

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. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
37. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
58. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156

**DERNIERE MISE A JOUR : 21/01/2020**

59.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000

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

## III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

## LISTE DES SICAV ET FCP

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

**DERNIERE MISE A JOUR : 21/01/2020**

24	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
25	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
26	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
27	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
28	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
29	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
30	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
31	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
32	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
33	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
39	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
40	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	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
42	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
43	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
44	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
45	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
46	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	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
48	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
49	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
50	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
52	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis

## DERNIERE MISE A JOUR : 21/01/2020

53	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
54	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
55	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
56	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
57	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
59	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
60	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
61	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
62	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
64	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
65	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	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
67	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
68	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
69	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
70	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
71	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
72	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
73	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	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
77	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
80	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

## DERNIERE MISE A JOUR : 21/01/2020

81	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MILLENIU 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
85	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
86	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
87	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
88	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
89	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
90	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
91	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
92	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
93	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
94	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
95	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
96	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
97	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
98	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
99	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
100	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
101	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
103	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
104	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
105	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
106	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
107	TUNISIAN EQUITY FUND (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
108	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

109	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
110	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
112	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
113	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
114	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
115	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
116	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
117	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
118	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
119	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

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

## 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR VALITECH I	VALICAP SA	A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
41	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-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, 2 <sup>ème</sup> 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
46	STARTUP FUND	Ajyal	J5 jardins du lac
47	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
48	FCPR SWING 2	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Matri, Mutuelle ville, 1002 - Tunis

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

# **SICAV OPPORTUNITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

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

### **Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV OPPORTUNITY arrêtés au 31 Décembre 2019 faisant apparaître un total bilan de 600 566,393 Dinars et un actif net de 579852,007 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### **Étendue de l'examen limité**

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 entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, 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 arrêtés au 31 décembre 2019, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV OPPORTUNITY pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Au 31 décembre 2019, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 07 novembre 2019. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV.

Tunis, le 27 janvier 2020  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ABC AUDIT & CONSEIL**  
**Walid AMOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>398 074,449</b>	<b>531 680,899</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		338 790,796	463 222,051
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		31 461,125	31 191,414
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		27 822,528	37 267,434
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>146 144,208</b>	<b>238 055,923</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		146 066,397	234 592,365
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		77,811	3 463,558
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>56 347,736</b>	<b>15 379,997</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>600 566,393</b>	<b>785 116,819</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 067,821</b>	<b>1 364,562</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>19 646,565</b>	<b>22 299,858</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>20 714,386</b>	<b>23 664,420</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>579 852,007</b>	<b>761 452,399</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>584 795,880</b>	<b>771 264,034</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>-4 943,873</b>	<b>-9 811,635</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-5 871,116	-10 135,653
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		927,243	324,018
<b>ACTIF NET</b>			<b>579 852,007</b>	<b>761 452,399</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>600 566,393</b>	<b>785 116,819</b>

			Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/10/2019</b>	<b>01/01/2019</b>	<b>01/10/2018</b>	<b>01/01/2018</b>
			au	au	au	au
			<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>368,000</b>	<b>17 005,928</b>	<b>368,000</b>	<b>19 465,012</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		0,000	15 429,940	0,000	16 466,485
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		368,000	1 575,988	368,000	2998,527
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2 999,694</b>	<b>11 524,293</b>	<b>1 574,256</b>	<b>6 190,768</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		2 999,694	11 524,293	1 574,256	6 190,768
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>3 367,694</b>	<b>28 530,221</b>	<b>1 942,256</b>	<b>25 655,780</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3 309,975</b>	<b>-15 265,117</b>	<b>-4 068,226</b>	<b>-16 920,020</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>57,719</b>	<b>13 265,104</b>	<b>-2 125,970</b>	<b>8 735,760</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-4 770,383</b>	<b>-19 136,220</b>	<b>-4 763,118</b>	<b>-18 871,413</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-4 712,664</b>	<b>-5 871,116</b>	<b>-6 889,088</b>	<b>-10 135,653</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>264,027</b>	<b>927,243</b>	<b>-160,689</b>	<b>324,018</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>-4 448,637</b>	<b>-4 943,873</b>	<b>-7 049,777</b>	<b>-9 811,635</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-264,027	-927,243	160,689	-324,018
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-2 203,879	-29 453,268	-16 406,934	-10 656,006
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-8 840,341	-10 888,900	-3 798,935	49 014,281
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-1 242,329	-1927,260	-849,957	-2 781,733
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>-16 999,213</b>	<b>-48 140,544</b>	<b>-27 944,914</b>	<b>25 440,889</b>

	Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>01/10/2019</b>	<b>01/01/2019</b>	<b>01/10/2018</b>	<b>01/01/2018</b>
	au	au	au	au
	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>-16 999,213</b>	<b>-48 140,544</b>	<b>-27 944,914</b>	<b>25 440,889</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	-4 712,664	-5 871,116	-6 889,088	-10 135,653
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-2 203,879	-29 453,268	-16 406,934	-10 656,006
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES	-8 840,341	-10 888,900	-3 798,935	49 014,281
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-1 242,329	-1 927,260	-849,957	-2 781,733
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-51 129,666</b>	<b>-133 459,848</b>	<b>24 877,920</b>	<b>20 998,639</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>397 908,804</b>	<b>1 338 369,031</b>	<b>313 164,400</b>	<b>1 148 973,699</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	353 400,000	1 149 300,000	262 700,000	936 000,000
AN3-B CAPITALISABLES (S) REGULARISATION DES SOMMES NON	42 313,431	181 887,768	45 901,218	193 821,534
AN3-C CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S) REGULARISATION DES SOMMES	3 711,898	12 071,546	6 824,083	24 314,205
AN3-D CAPITALISABLES DE L'EX (S)	-1 516,525	-4 890,283	-2 260,902	-5 162,041
<b>RACHATS</b>	<b>-449 038,470</b>	<b>-1 471 828,879</b>	<b>-288 286,480</b>	<b>-1 127 975,060</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-398 700,000	-1 265 200,000	-241 500,000	-915 400,000
AN3-G CAPITALISABLES (R) REGULARISATION DES SOMMES	-47 931,320	-199 157,515	-42 613,316	-194 282,035
AN3-H CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R) REGULARISATION DES SOMMES	-4 187,702	-13 288,890	-6 273,377	-23 779,084
AN3-I CAPITALISABLES DE L'EX (R)	1 780,552	5 817,526	2 100,213	5 486,059
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-68 128,879</b>	<b>-181 600,392</b>	<b>-3 066,994</b>	<b>46 439,528</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	647 980,886	761 452,399	764 519,393	715 012,871
AN4-B FIN DE PERIODE	579 852,007	579 852,007	761 452,399	761 452,399
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	5 635	6 341	6 129	6 135
AN5-B FIN DE PERIODE	5 182	5 182	6 341	6 341
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	114,992	120,083	124,738	116,546
B- FIN DE PERIODE	111,897	111,897	120,083	120,083
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-10,68%</b>	<b>-6,82%</b>	<b>-14,81%</b>	<b>3,03%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**PERIODE DU 01.10.2019 AU 31.12.2019**

### **1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

La société « SICAV OPPORTUNITY » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 12 Mars 2001 et a été créée le 29 Juin 2001.

La SICAV OPPORTUNITY a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

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

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV OPPORTUNITY et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

#### **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 du détachement du coupon.

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

#### **3.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31.12.2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 31.12.2019

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

### **3.3 Évaluation 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 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.

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 de différentes parties prenantes, les Bons de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor 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 Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

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

### **3.4 Évaluation des autres placements :**

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

### **3.5 Cession des placements :**

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

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

##### AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2019	% de L'ACTIF NET
<b>AC1-A Actions et droits rattachés</b>		<b>338,742.989</b>	<b>338,790.796</b>	<b>58.43</b>
ARTES	850	5,540.062	4,134.400	0.71
ASSAD	650	4,737.500	4,644.250	0.80
ATTIJARI BANK	860	31,038.341	28,378.280	4.89
BT	570	4,424.781	4,411.800	0.76
CITY CARS	580	5,192.509	4,259.520	0.73
DELICE HOLDING	1,400	22,334.759	14,585.200	2.52
EURO-CYCLES	450	8,522.108	8,446.500	1.46
I.C.F	110	13,429.433	13,264.460	2.29
MAGASIN GENERAL	160	5,486.685	4,502.400	0.78
MONOPRIX	550	5,847.880	4,391.200	0.76
ONE TECH HOLDING	2,200	32,368.193	30,511.800	5.26
PGH	1,610	18,161.019	21,123.200	3.64
S.A.H TUNISIE	2,150	25,509.991	25,473.200	4.39
SOCIETE MEUBLE INTERIEUR	792	3,097.815	3,128.400	0.54
SFBT	1,780	27,652.449	33,925.020	5.85
SOMOCER	4,700	5,103.071	4,403.900	0.76
SOTIPAPIER	1,957	12,558.867	13,636.376	2.35
SOTRAPIL	750	10,312.891	8,661.750	1.49
SOTUVER	3,050	20,614.489	25,702.350	4.43
TELNET HOLDING	1,500	13,786.293	13,971.000	2.41
TPR	6,300	25,773.210	29,862.000	5.15
UIB	900	20,972.816	20,511.000	3.54
UNIMED	1,770	16,277.827	16,862.790	2.91
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>		<b>29,830.300</b>	<b>31,461.125</b>	<b>5.43</b>
BTA 5.50% FEVRIER 2020	7	6,754.300	7,026.859	1.21
BTA 6% AVRIL 2024	24	23,076.000	23,915.540	4.12
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>			<b>518.726</b>	<b>0.09</b>
<b>AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>27,819.106</b>	<b>27,822.528</b>	<b>4.80</b>
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	216	27,819.106	27,822.528	4.80
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>396,392.395</b>	<b>398,074.449</b>	<b>68.65</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31.12.2019 à **518.726** DT correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 29/01/2018 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

##### **PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **368.000** dinars du 01.10.2019 au 31.12.2019, contre **368.000 dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.10.2019 au 31.12.2019	Du 01.01.2019 au 31.12.2019	Du 01.10.2018 au 31.12.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Revenus des actions	0.000	15,429.940	0.000	16,466.485
Revenus des emprunts d'État	368.000	1,575.988	368.000	2,998.527
<b>Total</b>	<b>368.000</b>	<b>17,005.928</b>	<b>368.000</b>	<b>19,465.012</b>

## AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

### AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019, à **146,066.397 dinars**, représentant les placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% Actif net
BTC 52S-11/02/2020	7.68%	104	97,060.799	101,892.609	17.57
BTC 52S-11/02/2020	7.68%	7	6,495.596	6,850.563	1.18
BTC 52S-02/06/2020	8.40%	39	35,993.355	37,323.225	6.44
<b>Total</b>			<b>139,549.750</b>	<b>146,066.397</b>	<b>25.19</b>

### AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019, à **77.811 dinars** et représente les avoirs en banque.

## PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2019 au 31.12.2019, à **2,999.694 dinars**, contre **1,574.256 dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.10.2019 au 31.12.2019	Du 01.01.2019 au 31.12.2019	Du 01.10.2018 Au 31.12.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Revenus des Bons du Trésor	2,999.694	11,524.293	1,574.256	6,190.768
<b>Total</b>	<b>2,999.694</b>	<b>11,524.293</b>	<b>1,574.256</b>	<b>6,190.768</b>

## CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements du 01.10.2019 au 31.12.2019 s'élèvent, à **3,309.975 dinars**, contre **4,068.226 dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018, et se détaillant ainsi :

Charges de gestion des placements	Du 01.10.2019 au 31.12.2019	Du 01.01.2019 au 31.12.2019	Du 01.10.2018 au 31.12.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Rémunération du gestionnaire	3,126.080	14,417.041	3,842.210	15,979.996
Rémunération du dépositaire	183.895	848.076	226.016	940.024
<b>Total</b>	<b>3,309.975</b>	<b>15,265.117</b>	<b>4,068.226</b>	<b>16,920.020</b>

**CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2019 au 31.12.2019 à **4,770.383 dinars**, contre **4,763.118 dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>Du 01.10.2019 au 31.12.2019</b>	<b>Du 01.01.2019 au 31.12.2019</b>	<b>Du 01.10.2018 au 31.12.2018</b>	<b>Du 01.01.2018 au 31.12.2018</b>
Redevance CMF	154.512	712.583	189.906	789.847
Impôts et Taxes	8.419	63.696	4.768	55.817
Rémunération CAC	519.800	2,940.752	1,270.336	5,039.920
Jetons de présence	1,512.296	5,999.870	1,512.296	5,999.870
Publicité et Publications	2,323.276	8,332.729	1,448.172*	5,745.465*
Charges Diverses	252.080	1,086.590	337.640*	1,240.494*
<b>Total</b>	<b>4,770.383</b>	<b>19,136.220</b>	<b>4,763.118</b>	<b>18,871.413</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2019 à **56,347.736 dinars** et se détaillant comme suit :

<b>Créances d'exploitation</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
R/S sur les achats de Bons du Trésor assimilables	0.000	0.001
Sommes à l'encaissement sur vente de titres	56,347.736	15,379.996
<b>Total</b>	<b>56,347.736</b>	<b>15,379.997</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019 à **20,714.386 Dinars** contre **23,664.420 Dinars** au 31.12.2018 et s'analyse comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	1,067.821	1,364.562
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	19,646.565	22,299.858
<b>Total</b>		<b>20,714.386</b>	<b>23,664.420</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2019 à **1,067.821 dinars** contre **1,364.562 dinars** au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Gestionnaire	1,008.494	1,288.751
Dépositaire	59.327	75.811
<b>Total</b>	<b>1,067.821</b>	<b>1,364.562</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2019 à **19,646.565 dinars** contre **22,299.858 dinars** au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
État, impôts et taxes	167.615	199.433
Redevance CMF	49.845	63.697
Jetons de présence	5,999.449	5,999.579
Rémunération CAC	2,466.275	4,865.181
Diverses Publications	5,749.200	4,663.922*
Autres Créditeurs divers	2,014.963	1,688.373*
Sommes à régler sur achat titres	3,199.218	4,819.673
<b>Total</b>	<b>19,646.565</b>	<b>22,299.858</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

## CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au **31.12.2019** se détaillent comme suit :

### Capital au 01.01.2019 (en nominal)

- Montant : 634,100.000 Dinars
- Nombre de titres : 6.341
- Nombre d'actionnaires : 15

### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1,149,300.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 11.493

### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1,265,200.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 12.652

### Capital au 31.12.2019 : **584,795.880 dinars**

- Montant en nominal : 518,200.000 dinars
- Sommes non Capitalisables (1) : **61,153.023** dinars
- Sommes capitalisées (2) : **5,442.857** dinars
- Nombres de titres : 5.182
- Nombre d'actionnaires : 12

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **61,153.023 Dinars** au 31.12.2019 et se détaillent comme suit :

Rubrique	Montant au 31.12.2019
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>120,692.198</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>-42,269.428</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-29,453.268
+/- values réalisées sur cession de titres	-10,888.900
Frais de négociation de titres	-1,927.260
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-17,269.747</b>
Aux émissions	181,887.768
Aux rachats	-199,157.515
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>61,153.023</b>

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent au 31.12.2019 à **5,442.857 Dinars**, se détaillant comme suit :

Rubrique	Montant au 31.12.2019
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>16,471.836</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>-9,811.635</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-1,217.344</b>
Aux émissions	12,071.546
Aux rachats	-13,288.890
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>5,442.857</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2018 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 16/04/2019 statuant sur les états financiers de l'exercice 2018 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2018	-10,135.653
Régularisation du résultat capitalisable	324.018
<b>Sommes capitalisées – Exercice 2018</b>	<b>-9,811.635</b>

#### CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY. Le solde de ce poste au 31.12.2019 se détaille ainsi :

Rubrique	Montant au 31.12.2019
Résultat capitalisable de la période	-5,871.116
Régularisation du résultat capitalisable de la période	927.243
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>-4,943.873</b>

#### 5. AUTRES INFORMATIONS :

##### 5-1 Données par action :

Rubriques	31.12.2019	31.12.2018
• Revenus des placements	5.506	4.046
• Charges de gestion des placements	-2.946	-2.668
<b>• Revenus net des placements</b>	<b>2.560</b>	<b>1.378</b>
• Autres charges d'exploitation	-3.693	-2.976
<b>• Résultat d'exploitation</b>	<b>-1.133</b>	<b>-1.598</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0.179	0.051
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>-0.954</b>	<b>-1.547</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.179	-0.051
• Variation des +/- values potentielles/titres	-5.684	-1.680
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-2.101	7.730
• Frais de négociation de titres	-0.372	-0.439
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-9.290</b>	<b>4.012</b>

##### 5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	31.12.2019	31.12.2018
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	2.142%	2.142%
Autres charges d'exploitation / Actif net moyen	2.686%	2.389%
Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen	-0.824%	-1.283%
<b>Actif net moyen</b>	<b>712,536.749</b>	<b>789,817.643</b>

## **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :**

### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,7 % HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Etant précisé que les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,70% TTC à 1,70% HT** de l'actif net l'an.

### **5.3.2 Rémunération du dépositaire**

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an.

### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV OPPORTUNITY.

La commission de distribution payée par SICAV OPPORTUNITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions, est prise en charge par le gestionnaire, la BIAT ASSET MANAGEMENT. Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

## **5-4 Mode d'affectation des résultats**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**

**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

### **Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 31 décembre 2019 faisant apparaître un total bilan de 234 292 758,243 Dinars et un actif net de 234 111 252,621 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### **Étendue de l'examen limité**

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 entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, 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 arrêtés au 31 décembre 2019, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

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

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

Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, nous avons constaté qu'à la date du 31/12/2019, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » a employé 10,45% de son actif en titres émis ou garantis par le même émetteur à savoir, la BIAT, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par ledit article.

Tunis, le 23 janvier 2020  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ABC AUDIT & CONSEIL**  
**Walid AMOR**

## BILANS COMPARES

		NOTE	31/12/2019	31/12/2018
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>159 273 676,722</b>	<b>170 642 133,621</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		42 966 182,860	48 616 892,249
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		111 797 899,304	115 191 394,039
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		4 509 594,558	6 833 847,333
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>75 019 081,521</b>	<b>65 628 934,795</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	75 019 000,696	65 628 440,550
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	80,825	494,245
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>0,000</b>	<b>36 716,398</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>234 292 758,243</b>	<b>236 307 784,814</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>102 601,216</b>	<b>101 183,876</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>78 904,406</b>	<b>62 734,794</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>181 505,622</b>	<b>163 918,670</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>234 111 252,621</b>	<b>236 143 866,144</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>221 771 361,940</b>	<b>224 992 687,168</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>12 339 890,681</b>	<b>11 151 178,976</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		13 471 325,261	12 027 347,350
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-1 131 434,580	-876 168,374
<b>ACTIF NET</b>			<b>234 111 252,621</b>	<b>236 143 866,144</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>234 292 758,243</b>	<b>236 307 784,814</b>

**ETAT DE RESULTAT  
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-12-2019**

	Note	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019 Montants en Dinars	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019 Montants en Dinars	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018 Montants en Dinars	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018 Montants en Dinars	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>2 137 870,044</b>	<b>8 914 164,895</b>	<b>2 186 065,886</b>	<b>8 569 818,306</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		739 597,768	3 037 610,260	743 998,169	2 590 724,659
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 398 272,276	5 578 587,910	1 442 067,717	5 782 614,287
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	297 966,725	0,000	196 479,360
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 523 493,821</b>	<b>6 120 738,927</b>	<b>1 289 356,840</b>	<b>5 017 513,855</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		116 223,416	279 885,213	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		725 578,779	3 460 371,664	927 376,130	3 442 825,522
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		665 184,433	2 068 470,462	361 980,710	1 574 688,333
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		16 507,193	312 011,588	0,000	0,000
	<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 661 363,865</b>	<b>15 034 903,822</b>	<b>3 475 422,726</b>	<b>13 587 332,161</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-308 632,925</b>	<b>-1 241 237,560</b>	<b>-305 402,357</b>	<b>-1 241 019,999</b>
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 352 730,940</b>	<b>13 793 666,262</b>	<b>3 170 020,369</b>	<b>12 346 312,162</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-81 404,577</b>	<b>-322 341,001</b>	<b>-79 256,025</b>	<b>-318 964,812</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 271 326,363</b>	<b>13 471 325,261</b>	<b>3 090 764,344</b>	<b>12 027 347,350</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-987 080,383</b>	<b>-1 131 434,580</b>	<b>-820 547,610</b>	<b>-876 168,374</b>
	<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 284 245,980</b>	<b>12 339 890,681</b>	<b>2 270 216,734</b>	<b>11 151 178,976</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		987 080,383	1 131 434,580	820 547,610	876 168,374
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		100 974,912	565 498,551	57 490,509	373 473,699
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		75 432,204	-120 323,129	113 887,575	132 339,963
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-3 470,996	-3 470,996
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 447 733,479</b>	<b>13 916 500,683</b>	<b>3 258 671,432</b>	<b>12 529 690,016</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-12-2019**

	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/10/2019	01/01/2019	01/10/2018	01/01/2018	
	au	au	au	au	
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>3 447 733,479</b>	<b>13 916 500,683</b>	<b>3 258 671,432</b>	<b>12 529 690,016</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 271 326,363	13 471 325,261	3 090 764,344	12 027 347,350
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	100 974,912	565 498,551	57 490,509	373 473,699
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	75 432,204	-120 323,129	113 887,575	132 339,963
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	-3 470,996	-3 470,996
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-20 708 688,469</b>	<b>-15 949 114,206</b>	<b>-20 707 932,819</b>	<b>-9 054 140,960</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>54 251 621,068</b>	<b>241 236 407,819</b>	<b>62 023 926,096</b>	<b>299 756 165,841</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	42 395 700,000	193 008 300,000	51 245 800,000	253 132 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-84 259,280	-595 461,718	-217 158,558	-1 319 455,732
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	9 408 106,732	42 830 822,112	8 424 371,518	41 612 770,151
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	2 532 073,616	5 992 747,425	2 570 913,136	6 330 651,422
	<b>RACHATS</b>	<b>-74 960 309,537</b>	<b>-257 185 522,025</b>	<b>-82 731 858,915</b>	<b>-308 810 306,801</b>
AN3-E	CAPITAL (RACHATS)	-58 560 700,000	-205 149 700,000	-68 389 700,000	-260 167 500,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	114 855,682	613 501,948	291 983,978	1 333 326,337
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-12 995 311,220	-45 525 141,968	-11 242 682,147	-42 769 313,342
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-3 519 153,999	-7 124 182,005	-3 391 460,746	-7 206 819,796
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-17 260 954,990</b>	<b>-2 032 613,523</b>	<b>-17 449 261,387</b>	<b>3 475 549,056</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>				
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	251 372 207,611	236 143 866,144	253 593 127,531	232 668 317,088
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	234 111 252,621	234 111 252,621	236 143 866,144	236 143 866,144
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	1 978 885	1 938 649	2 110 088	2 009 002
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	1 817 235	1 817 235	1 938 649	1 938 649
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A-	DEBUT DE LA PERIODE	127,027	121,808	120,181	115,812
B-	FIN DE LA PERIODE	128,828	128,828	121,808	121,808
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,63%</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,37%</b>	<b>5,18%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 31/12/2019

---

### 1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du C.M.F. N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

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

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

### 2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2019 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

#### **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 du détachement du coupon.

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

#### **3-2 Evaluation des placements :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 31/12/2019 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2019. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent 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 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.

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

##### AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif net
<b>AC1- A Obligations de sociétés</b>		<b>41,025,446.700</b>	<b>42,966,182.860</b>	<b>18.35</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	156,000.000	163,300.800	0.07
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	8,206,448.000	3.51
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,026,592.000	0.87
ATL 2013/1	1,550	30,246.700	31,417.260	0.01
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	617,704.000	0.26
ATL 2015/2 A	10,000	400,000.000	420,384.000	0.18
ATL 2015/2 C	10,000	800,000.000	842,128.000	0.36
ATL 2016/1	10,000	800,000.000	825,480.000	0.35
ATL 2017/1 A	5,000	300,000.000	314,456.000	0.13
ATL 2018/1 B	10,000	800,000.000	829,048.000	0.35
ATL 2019/1 A	5,000	500,000.000	503,296.000	0.21
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,800,000.000	1,862,592.000	0.80
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	600,000.000	606,200.000	0.26
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	400,000.000	400,464.000	0.17
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,600,000.000	1,669,872.000	0.71
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	598,200.000	624,184.000	0.27
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	800,000.000	821,816.000	0.35
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	600,000.000	630,496.000	0.27
BH SUB 2016/1	10,000	800,000.000	831,472.000	0.36
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,686,752.000	0.72
BNA SUB 2017/1	5,000	300,000.000	310,676.000	0.13
BNA SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,648,800.000	0.70
BTE 2016/A	5,000	300,000.000	316,592.000	0.14
CIL 2015/2	10,000	200,000.000	202,104.000	0.09
CIL 2016/2	20,000	1,200,000.000	1,263,120.000	0.54
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,856,208.000	0.79
MEUBLATEX 2015	9,000	720,000.000	742,852.800	0.32
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,600,000.000	1,685,936.000	0.72
TL 2015/2	20,000	1,600,000.000	1,682,128.000	0.72
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,293,840.000	2.26
TL SUB 2018 A	10,000	1,000,000.000	1,079,472.000	0.46
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,081,760.000	0.46
TLF 2019/1A	10,000	1,000,000.000	1,042,464.000	0.45
TUNISIE FACTORING 2014/1	10,000	199,400.000	211,096.000	0.09
UIB SUB 2016/A	10,000	600,000.000	635,032.000	0.27
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>106,739,936.000</b>	<b>111,797,899.304</b>	<b>47.75</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>106,739,936.000</b>	<b>110,500,611.883</b>	<b>47.20</b>
BTA 5.50% 02/2020	5,812	5,666,586.000	5,892,887.764	2.52
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,397,481.506	1.45
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	9,280,584.110	3.96
BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	4,024,138.641	1.72
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	25,204,434.165	10.77
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	4,998,195.617	2.13
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,052,417.808	3.01
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	3,999,123.288	1.71
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,570,827.398	4.94

BTA 6,3 MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,913,395.426	3.81
BTA 6,3 OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,375,746.712	2.30
BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,436,802.440	3.18
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	13,354,577.008	5.70
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>			<b>1,297,287.421</b>	<b>0.55</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>4,501,503.217</b>	<b>4,509,594.558</b>	<b>1.93</b>
SICAV TRESOR	43,638	4,501,503.217	4,509,594.558	1.93
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>152,266,885.917</b>	<b>159,273,676.722</b>	<b>68.03</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2019 à **1,297,287.421** DT correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

### **PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,137,870.044 Dinars** du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre **2,186,065.886 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Obligations de sociétés	739,597.768	3,037,610.260	743,998.169	2,590,724.659
Revenus des Emprunts d'Etat	1,398,272.276	5,578,587.910	1,442,067.717	5,782,614.287
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0.000	297,966.725	0.000	196,479.360
<b>Total</b>	<b>2,137,870.044</b>	<b>8,914,164.895</b>	<b>2,186,065.886</b>	<b>8,569,818.306</b>

### **AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

#### **AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à **75,019,000.696 Dinars**, contre **65,628,440.550 Dinars** au 31/12/2018 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
Bons du Trésor à Court Terme	7,102,264.995	0.000
Certificats de Dépôt	29,392,831.266	43,378,638.249
Autres placements (Dépôt à terme)	38,523,904.435	22,249,802.301
<b>Total</b>	<b>75,019,000.696</b>	<b>65,628,440.550</b>

#### **AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>6,839,513.475</b>	<b>7,102,264.995</b>	<b>3.03</b>
BTC 52S-11/02/2020	7.68	432	400,871.028	422,777.568	0.18
BTC 52S-05/05/2020	8.40	646	594,533.239	621,060.493	0.27
BTC 52S-05/05/2020	8.38	2,000	1,849,729.040	1,924,706.588	0.82
BTC 52S-05/05/2020	8.39	1,354	1,263,043.010	1,305,146.137	0.56
BTC 52S-02/06/2020	8.40	1,961	1,809,819.726	1,876,688.287	0.80
BTC 52S-30/06/2020	8.40	1,000	921,517.432	951,885.922	0.41

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>29,335,289.304</b>	<b>29,392,831.266</b>	<b>12.56</b>
CDP 10J-01/01/2020	9.05	BIAT	2	997,993.932	1,000,000.000	0.43
CDP 10J-02/01/2020	9.05	BIAT	2	997,993.932	999,798.939	0.43
CDP 10J-03/01/2020	9.05	BIAT	3	1,496,990.898	1,499,396.970	0.64
CDP 10J-04/01/2020	9.05	BIAT	1	498,996.966	499,698.560	0.21
CDP 10J-05/01/2020	9.05	BIAT	8	3,991,975.728	3,996,785.455	1.71
CDP 10J-06/01/2020	9.05	BIAT	3	1,496,990.898	1,498,493.560	0.64
CDP 10J-07/01/2020	9.05	BIAT	8	3,991,975.728	3,995,180.603	1.71
CDP 10J-08/01/2020	9.05	BIAT	11	5,488,966.626	5,492,270.824	2.35
CDP 10J-09/01/2020	9.05	BIAT	2	997,993.932	998,394.340	0.43
CDP 10J-10/01/2020	9.05	BIAT	9	4,490,972.694	4,491,873.387	1.92
CDP AIL 90J-02/03/2020	11.90	AIL	10	4,884,437.970	4,920,938.628	2.10

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>				<b>38,000,000.000</b>	<b>38,523,904.435</b>	<b>16.46</b>
DAT 92J-02/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,052,775.014	1.30
DAT 94J-06/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,615.123	1.30
DAT 92J-07/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,033,250.192	0.87
DAT 92J-08/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,295.342	1.30
DAT 93J-09/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,295.342	1.30
DAT 92J-10/01/2020	8.82	BIAT	1	3,500,000.000	3,556,158.027	1.52
DAT 96J-15/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,031,703.671	0.87
DAT 94J-20/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,028,997.260	0.87
DAT 95J-21/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,028,997.260	0.87
DAT 92J-28/01/2020	8.82	BIAT	1	1,500,000.000	1,518,848.219	0.65
DAT 93J-29/01/2020	8.82	BIAT	1	1,500,000.000	1,518,848.219	0.65
DAT 93J-30/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,037,116.493	1.30
DAT 92J-19/02/2020	8.81	BIAT	1	3,000,000.000	3,024,909.370	1.29
DAT 92J-20/02/2020	8.81	BIAT	1	2,000,000.000	2,016,220.054	0.86
DAT 94J-24/02/2020	8.81	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,447.671	0.86
DAT 92J-26/02/2020	8.81	BIAT	1	1,500,000.000	1,510,427.178	0.65

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à **80,825 Dinars** représentant les avoirs en banque.

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation présentent un solde **nul** au 31/12/2019 contre **36,716.398 Dinars** au 31/12/2018 représentant la retenue à la source sur les achats des obligations de Sociétés.

<b>Créances d'exploitation</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>	<b>Montant au 31/12/2018</b>
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0.000	36,716.398
<b>Total</b>	<b>0.000</b>	<b>36,716.398</b>

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,523,493.821 Dinars** du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre **1,289,356.840 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/10/2019 Au 31/12/2019</b>	<b>Du 01/01/2019 Au 31/12/2019</b>	<b>Du 01/10/2018 Au 31/12/2018</b>	<b>Du 01/01/2018 Au 31/12/2018</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	116,223.416	279,885.213	0.000	0.000
Revenus des Certificats de Dépôt	725,578.779	3,460,371.664	927,376.130	3,442,825.522
Revenus des autres placements (DAT)	665,184.433	2,068,470.462	361,980.710	1,574,688.333
Revenus de Billets de Trésorerie	16,507.193	312,011.588	0.000	0.000
<b>Total</b>	<b>1,523,493.821</b>	<b>6,120,738.927</b>	<b>1,289,356.840</b>	<b>5,017,513.855</b>

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à **181,505.622 Dinars** contre **163,918.670 Dinars** au 31/12/2018 et s'analyse comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>	<b>Montant au 31/12/2018</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	102,601.216	101,183.876
PA 2	Autres créditeurs divers	78,904.406	62,734.794
<b>Total</b>		<b>181,505.622</b>	<b>163,918.670</b>

**PA 1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2019 à **102,601.216 Dinars** contre **101,183.876 Dinars** au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>	<b>Montant au 31/12/2018</b>
Gestionnaire	41,040.486	40,473.549
Dépositaire	20,520.244	20,236.777
Distributeurs	41,040.486	40,473.550
<b>Total</b>	<b>102,601.216</b>	<b>101,183.876</b>

**PA 2 :** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/12/2019 à **78,904.406 Dinars** contre **62,734.794 Dinars** au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>	<b>Montant au 31/12/2018</b>
Etat, impôts et taxes	18,001.080	17,775.617
Redevance CMF	20,520.050	20,236.578
Rémunération CAC	25,354.270	7,115.525
Jetons de présence	5,999.448	5,999.578
Provision pour charges diverses	9,029.558	11,607.496
<b>Total</b>	<b>78,904.406</b>	<b>62,734.794</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2019 au 31/12/2019 à **308,632.925 Dinars** contre **305,402.357 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/10/2019 Au 31/12/2019</b>	<b>Du 01/01/2019 Au 31/12/2019</b>	<b>Du 01/10/2018 Au 31/12/2018</b>	<b>Du 01/01/2018 Au 31/12/2018</b>
Rémunération du gestionnaire	123,453.168	496,495.020	122,160.941	496,407.993
Rémunération du dépositaire	61,726.589	248,247.520	61,080.475	248,204.013
Rémunération des distributeurs	123,453.168	496,495.020	122,160.941	496,407.993
<b>Total</b>	<b>308,632.925</b>	<b>1,241,237.560</b>	<b>305,402.357</b>	<b>1,241,019.999</b>

**CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2019 au 31/12/2019 à **81,404.577 Dinars** contre **79,256.025 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/10/2019 Au 31/12/2019</b>	<b>Du 01/01/2019 Au 31/12/2019</b>	<b>Du 01/10/2018 Au 31/12/2018</b>	<b>Du 01/01/2018 Au 31/12/2018</b>
Redevance CMF	61,726.000	248,245.127	61,079.876	248,201.589
Impôts et Taxes	9,153.409	37,438.276	8,688.557	33,870.091
Rémunération CAC	7,805.004	25,289.415	6,197.396	24,118.218
Jetons de Présence	1,512.296	5,999.870	1,512.296	5,999.870
Publicité et Publication	895.068	4,259.745	1,596.108*	6,332.385*
Diverses charges d'exploitation	312.800	1,108.568	181.792*	442.659*
<b>Total</b>	<b>81,404.577</b>	<b>322,341.001</b>	<b>79,256.025</b>	<b>318,964.812</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2019 se détaillent comme suit :

**Capital au 01/01/2019 (en nominal)**

· Montant.....:	193,864,900.000 Dinars
· Nombre de titres .....	1,938,649
· Nombre d'actionnaires..... :	4.473

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

· Montant.....:	193,008,300.000 Dinars
· Nombre de titres émis..... :	1,930,083

**Rachats effectués (en nominal)**

· Montant.....:	205,149,700,000 Dinars
· Nombre de titres rachetés.....:	2,051,497

**Capital au 31/12/2019****221,771,361.940 Dinars**

· Montant en nominal..... :	181,723,500.000 Dinars
· Sommes non capitalisables (1).....	<b>-278,729.760</b> Dinars
· Sommes capitalisées (2)..... :	<b>40,326,591.700</b> Dinars
· Nombres de titres.....:	1,817,235
· Nombre d'actionnaires..... :	4.722

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2019 à **-278,729.760 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2019
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>-741,945.412</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>445,175.422</b>
▪ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	565,498.551
▪ +/- values réalisées sur cession de titres	-120,323.129
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>18,040.230</b>
▪ Aux émissions	-595,461.718
▪ Aux rachats	613,501.948
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>-278,729.760</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2019 à **40,326,591.700 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2019
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>31,869,732.580</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>11,151,178.976</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-2,694,319.856</b>
▪ Aux émissions	42,830,822.112
▪ Aux rachats	-45,525,141.968
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>40,326,591.700</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2018 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 16/04/2019 statuant sur les états financiers de l'exercice 2018 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2018	12,027,347.350
Régularisation du résultat capitalisable	-876,168.374
<b>Sommes capitalisées Exercice 2018</b>	<b>11,151,178.976</b>

**CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 31/12/2019 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>
Résultat capitalisable de la période	13,471,325.261
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-1,131,434.580
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>12,339,890.681</b>

**5. AUTRES INFORMATIONS :**

**5-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Revenus des placements	8.274	7.009
Charges de gestion des placements	-0.683	-0.640
<b>Revenu net des placements</b>	<b>7.590</b>	<b>6.369</b>
Autres charges d'exploitation	-0.177	-0.165
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7.413</b>	<b>6.204</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.623	-0.452
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>6.790</b>	<b>5.752</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.623	0.452
Variation des +/- values potentielles/titres	0.311	0.193
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0.066	0.068
Frais de négociation des titres	0.000	-0.002
<b>Résultat net de la période</b>	<b>7.658</b>	<b>6.463</b>

**5-2 Ratio de gestion des placements**

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.500%	0.500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.130%	0.129%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	5.427%	4.846%
<b>Actif Net Moyen (En DT)</b>	<b>248,244,423.446</b>	<b>248,200,889.207</b>

### **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

#### **5-3-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

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

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

#### **5-3-2 Rémunération du dépositaire**

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20 000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

#### **5-3-3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

#### **5-4 Mode d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

#### **5-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :**

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

# ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2019

### Introduction

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » clos le 31 décembre 2019 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels clos le 31 décembre 2019 annexés au présent rapport font apparaître un total actif de **134 780 291** dinars, un actif net de **134 370 018** dinars et une valeur liquidative de **104,804** dinars. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers trimestriels sur la base de notre examen limité.

### Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

### Observations

- ❖ La société «ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV» emploie **29,753 %** de son actif en dépôts à terme et liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- ❖ Nous attirons l'attention sur le paragraphe (b) de la note (2.2) des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société «ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Jusqu'à l'émission de notre rapport, ce traitement comptable, demeure non confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### Conclusion de l'examen limité

En dehors des observations formulées au niveau du paragraphe précédent et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31 décembre 2019 tels qu'annexés au présent rapport.

Tunis, le 31 janvier 2020  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Aymen EL ABED**

## BILAN

arrêté au 31/12/2019

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>81 304 431</b>	<b>69 138 444</b>
a - Actions Valeurs assimilées et droits rattachés		5 094 494	5 161 390
b - Obligations et Valeurs assimilées		76 209 937	63 977 054
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>53 378 960</b>	<b>53 793 186</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	13 278 021	29 273 174
b - Disponibilités	<b>3-5</b>	40 100 939	24 520 012
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-6</b>	96 900	131 997
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>134 780 291</b>	<b>123 063 627</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-9</b>	92 857	101 939
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-10</b>	317 416	327 014
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>410 273</b>	<b>428 953</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-7</b>	127 319 972	116 904 947
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-8</b>	<b>7 050 046</b>	<b>5 729 726</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		102	823
b - Sommes distribuables de l'exercice		7 049 944	5 728 904
<b>ACTIF NET</b>		<b>134 370 018</b>	<b>122 634 674</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>134 780 291</b>	<b>123 063 627</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 DECEMBRE 2019**  
*(Unité : en Dinars Tunisiens)*

	Notes	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>1 070 519</b>	<b>4 015 033</b>	<b>1 065 330</b>	<b>4 552 440</b>
a - Dividendes		0	236 684	0	201 648
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 070 519	3 778 349	1 065 330	4 350 793
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>1 079 960</b>	<b>4 145 790</b>	<b>1 238 836</b>	<b>4 258 800</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 150 479</b>	<b>8 160 823</b>	<b>2 304 166</b>	<b>8 811 240</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-11</b>	<b>-285 011</b>	<b>-1 081 166</b>	<b>-325 182</b>	<b>-1 286 060</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 865 468</b>	<b>7 079 657</b>	<b>1 978 984</b>	<b>7 525 180</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-12</b>	<b>-46 475</b>	<b>-175 854</b>	<b>-52 118</b>	<b>-202 506</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 818 993</b>	<b>6 903 803</b>	<b>1 926 866</b>	<b>7 322 674</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-319 824</b>	<b>146 141</b>	<b>-1 875 530</b>	<b>-1 593 771</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 499 169</b>	<b>7 049 944</b>	<b>51 335</b>	<b>5 728 904</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>319 824</b>	<b>-146 141</b>	<b>1 875 530</b>	<b>1 593 771</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		51 063	67 670	78 247	102 662
* +/- values réalisées sur cession des titres		100 686	257 183	102 066	151 931
* Frais de négociation de titres		-80	-242	-21	-1 116
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 970 663</b>	<b>7 228 415</b>	<b>2 107 157</b>	<b>7 576 152</b>

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

**Au 31/12/2019**

**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>1 970 663</b>	<b>7 228 415</b>	<b>2 107 157</b>	<b>7 576 152</b>
a - Résultat d'exploitation	1 818 993	6 903 803	1 926 866	7 322 674
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	51 063	67 670	78 247	102 662
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	100 686	257 183	102 066	151 931
d - Frais de négociation de titres	-80	-242	-21	-1 116
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>0</b>	<b>-5 539 268</b>	<b>0</b>	<b>-5 443 523</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>	<b>-7 309 367</b>	<b>10 046 198</b>	<b>-42 476 029</b>	<b>-19 746 811</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>55 167 258</b>	<b>291 405 185</b>	<b>90 618 414</b>	<b>306 413 571</b>
* Capital	52 515 872	277 704 779	86 697 365	294 660 031
* Régularisation des sommes non distrib.	110 495	290 424	115 087	174 462
* Régularisations des sommes distrib.	2 540 891	13 409 982	3 805 962	11 579 078
<b>b - Rachats</b>	<b>-62 476 626</b>	<b>-281 358 987</b>	<b>-133 094 443</b>	<b>-326 160 382</b>
* Capital	-59 492 172	-267 631 334	-127 237 195	-312 818 203
* Régularisation des sommes non distrib.	-123 733	-273 456	-175 469	-208 228
- Régularisation des sommes distrib.	-2 860 721	-13 454 198	-5 681 778	-13 133 951
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-5 338 704</b>	<b>11 735 344</b>	<b>-40 368 872</b>	<b>-17 614 181</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	139 708 722	122 634 674	163 003 545	140 248 855
b - En fin de période	134 370 018	134 370 018	122 634 674	122 634 674
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a - En début de période	1 352 546	1 180 394	1 590 497	1 364 083
b - En fin de période	1 282 106	1 282 106	1 180 394	1 180 394
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104.804</b>	<b>104.804</b>	<b>103.893</b>	<b>103.893</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1.46%</b>	<b>5.55%</b>	<b>1.37%</b>	<b>4.90%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 31/12/2019

(Unité en Dinars Tunisiens)

### PRESENTATION DE LA SOCIETE

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable de distribution de catégorie obligataire 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 17 Mai 2000 et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 08 Septembre 1999.

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

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

La gestion d'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est confiée à la société de gestion « Attijari Gestion »

Le dépositaire et le distributeur de la Sicav est ATTIJARI BANK.

### 1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

#### **2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y 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.

#### **2- 2 Évaluation des placements**

##### **a. Évaluation des actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas

une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**b. Évaluation 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 cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 /12/ 2019, 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. Il est à signaler que le portefeuille au 31/12/2019 ne contient pas cette catégorie de BTA.

**c. Évaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

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

### 3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

#### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 81 304 431 Dinars contre 69 138 444 Dinars au 31/12/2018, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019 (*)</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>78 870 248</b>	<b>67 047 733</b>
- Obligations et valeurs assimilées	73 888 992	61 968 817
- Actions SICAV Obligataires	4 981 256	5 078 916
<b>Plus ou moins -values potentielles</b>	<b>233 929</b>	<b>166 260</b>
-Obligations et valeurs assimilées	120 690	83 786
- Actions SICAV Obligataires	113 239	82 474
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.</b>	<b>2 200 254</b>	<b>1 924 451</b>
<b>Total</b>	<b>81 304 431</b>	<b>69 138 444</b>

(\*) Le détail du portefeuille-titres est présenté en annexe I.

#### **3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille - titres**

Les revenus de portefeuille titres totalisent 1.070.519 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre un montant de 1.065.330 Dinars pour la même période en 2018, et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2019</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Revenus des Obligations	687 459	1 983 664	988 912	2 334 663
- Revenus des BTA	383 060	1794 685	76 418	2 016 130
- Revenus des Actions SICAV	-	236 684	-	201 648
<b>Total</b>	<b>1 070 519</b>	<b>4 015 033</b>	<b>1 065 330</b>	<b>4 552 440</b>

#### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 13 278 021 Dinars contre 29 273 174 Dinars au 31/12/2018 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019(*)</b>	<b>31/12/2018</b>
- Certificats de dépôts	13 123 406	29 244 904
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	154 615	28 270
<b>TOTAL</b>	<b>13 278 021</b>	<b>29 273 174</b>

(\*) Le détail des placements monétaires est présenté en annexe I.

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1.079.960 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre 1.238.836 Dinars pour la même période en 2018 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>4ème Trimestre 2019</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>4ème Trimestre 2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Intérêts du compte courant	403 464	1 584 644	70 643	196 818
- Intérêts des Placements à terme	392 568	1 294 618	296 836	1 238 446
- Intérêts des Certificats de Dépôt	283 928	1 266 528	871 357	2 823 536
<b>Total</b>	<b>1 079 960</b>	<b>4 145 790</b>	<b>1 238 836</b>	<b>4 258 800</b>

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 40 100 939 Dinars contre 24 520 012 Dinars au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
- Avoirs en banque	25 069 440	17 381 134
- Sommes à l'encaissement	4 956 620	24 806 935
- Sommes à régler	-13 942 862	-28 894 678
- Intérêts courus/Cpte courant	399 578	77 611
- Dépôt à termes	23 000 000	11 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	618 163	149 010
<b>Total</b>	<b>40 100 939</b>	<b>24 520 012</b>

### **3-6 Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 96 900 Dinars contre un solde de 131 997 Dinars au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
- Retenue à la source sur BTA	96 900	131 997
<b>Total</b>	<b>96 900</b>	<b>131 997</b>

### **3-7 Note sur le capital**

<b>Capital au 30/09/2019</b>	
- Montant	134 157 840
- Nombre de titres	1 352 546
- Nombre d'actionnaires	1097
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	52 626 367
- Nombre de titres	530 255
- Nombre d'actionnaires nouveaux	142
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-59 615 905
- Nombre de titres	600 695
- Nombre d'actionnaires sortants	153
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	51 063
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	100 686
- Frais de négociation de titres	-80
<b>Capital au 31/12/2019</b>	
- Montant	127 319 972
- Nombre de titres	1 282 106
- Nombre d'actionnaires	1 086

### **3- 8 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant aux sommes distribuables de l'exercice et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Sommes distribuables de l'exercice	7 049 944	5 728 904
Sommes distribuables des exercices antérieurs	102	823
<b>Total</b>	<b>7 050 046</b>	<b>5 729 726</b>

### **3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 92 857 Dinars contre un solde de 101 939 Dinars au 31/12/2018, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
- Gestionnaire	78 515	86 300
- Dépositaire	14 342	15 639
<b>Total</b>	<b>92 857</b>	<b>101 939</b>

### **3- 10 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 317 416 Dinars au 31/12/2019 contre un solde de 327 014 Dinars au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
- Honoraires à payer (CAC)	32 378	28 976
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 026	1 026
- Dividende à payer exercice 2008	35 665	35 665
- Dividende à payer exercice 2009	8 087	8 087
- Dividende à payer exercice 2010	643	643
- Dividende à payer exercice 2011	778	778
- Dividende à payer exercice 2012	7 637	7 637
- Dividende à payer exercice 2013	7 989	7 989
- Dividende à payer exercice 2014	14 203	14 203
- Dividende à payer exercice 2015	10 130	10 130
- CMF à payer	11301	12 391
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	28165	37 641
- TCL à régulariser	11808	11 808
- Compte d'attente	916	916
- Etat taxes à payer	16146	18 580
<b>Total</b>	<b>317 416</b>	<b>327 014</b>

### **3- 11 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève à 285.011 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019, contre 325.182 Dinars pour la même période en 2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>4ème Trimestre 2019</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>4ème Trimestre 2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Rémunération du gestionnaire	244 295	926 714	278 728	1 102 337
- Rémunération du dépositaire	40 716	154 452	46 454	183 723
<b>Total</b>	<b>285 011</b>	<b>1 081 166</b>	<b>325 182</b>	<b>1 286 060</b>

### **3- 12 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève à 46.475 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019, contre 52 118 Dinars pour la même période en 2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>4ème Trimestre 2019</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>4ème Trimestre 2018</b>	<b>31/12/2018</b>
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	6 301	25 000	6 301	25 000
- Redevance CMF	34 215	129 791	39 037	154 388
-Autres charges/ Services bancaires	31	258	8	34
- TCL	5 928	20 805	6 771	23 084
<b>Total</b>	<b>46 475</b>	<b>175 854</b>	<b>52 118</b>	<b>202 506</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,714 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'«Attijari Gestion» au titre du quatrième trimestre de l'année 2019 s'élève à 244 295 dinars TTC.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,119 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Bank » au titre du quatrième trimestre de l'année 2019 s'élève à 40 716 dinars TTC.

**Annexe I**

**Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme Au 31/12/2019**

<b>Désignation Du Titre</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2019</b>	<b>% Actif</b>
<b>Obligations</b>		<b>33 817 120.000</b>	<b>34 721 072.717</b>	<b>25.761%</b>
AMEN BANK 2009 TR A	20 000	666 000.000	673 378.406	0.500%
AMEN BANK 2011-1 TF	35 000	700 000.000	709 053.334	0.526%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	20 000	800 000.000	805 305.355	0.597%
AMEN BANK SUB 2017-1 CAT A	20 000	1 200 000.000	1 247 748.197	0.926%
ATL 2019-1 CATA TF	20 000	2 000 000.000	2 013 184.699	1.494%
ATTIJARI BANK SUB 2015 CAT A	10 000	200 000.000	202 038.033	0.150%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CAT A	20 000	1 200 000.000	1 241 731.147	0.921%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	1 200 000.000	1 251 965.902	0.929%
ATTIJARI LEASING 2015-1	3 080	184 800.000	192 802.749	0.143%
ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	600 000.000	600 706.886	0.446%
ATTIJARI LEASING 2016-2	10 000	1 000 000.000	1 051 990.164	0.781%
ATTIJARI LEASING 2019-1 CAT A	20 000	2 000 000.000	2 098 579.235	1.557%
ATTIJARI LEASING 2019-1 CAT A	25 640	2 564 000.000	2 690 378.579	1.996%
BNA SUBORDONNÉ 2017-1	20 000	1 200 000.000	1 242 507.541	0.922%
BTE 2016 -CATEGORIE A TF	5 000	300 000.000	316 592.219	0.235%
BTE 2019-1 CAT A TF	20 000	2 000 000.000	2 000 000.000	1.484%
CIL 2014/2	1 761	35 220.000	37 191.239	0.028%
CIL 2017/1	5 000	300 000.000	309 369.180	0.230%
HANNIBAL LEASE 2017-2 CAT A	10 000	600 000.000	617 557.377	0.458%
HL 2015-01	5 000	300 000.000	312 662.951	0.232%
HL 2016-01	20 000	800 000.000	825 015.082	0.612%
MODERN LEASING 2012	5 000	100 000.000	104 516.165	0.078%
STB 2008/2	8 000	300 000.000	313 548.493	0.233%
STB SUBORDONNE 2019-1 CAT E	20 000	2 000 000.000	2 016 590.164	1.496%
STB SUBORDONNE 2019-1 CAT E	20 000	2 000 000.000	2 016 590.164	1.496%
STB SUBORDONNE 2019-1 CAT E	10 000	1 000 000.000	1 008 295.082	0.748%
UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	450 000.000	457 931.803	0.340%
UIB SUBORDONNE 2016- A TF	5 000	300 000.000	317 468.055	0.236%
ABC TUNISIE 2018-01 CATA TV	10 000	800 000.000	831 645.440	0.617%
AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	1 199 100.000	1 226 181.135	0.910%
ATB SUB 2017 CAT A	5 000	500 000.000	531 080.289	0.394%
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	600	48 000.000	50 075.134	0.037%
BH 2009	50 000	1 920 000.000	1 920 356.268	1.425%

BTE 2010 -CATEGORIE A	10 000	100 000.000	101 943.727	0.076%
BTK 2009	5 000	50 000.000	52 840.836	0.039%
MODERN LEASING SUB 2018-1	10 000	800 000.000	842 969.936	0.625%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	1 000 000.000	1 051 710.478	0.780%
UIB 2011-1 CATEGORIE A	7 500	150 000.000	153 646.615	0.114%
EMPRUNT NATIONAL 2014 CAT C	20 000	1 250 000.000	1 283 924.658	0.953%
<b>BTA</b>		<b>40 071 871.800</b>	<b>41 488 863.953</b>	<b>30.783%</b>
BTA 6,3 % MARS 2026	2 900	2 757 030.000	2 889 896.579	2.144%
BTA 6,3 % OCTOBRE 2026	400	369 880.000	376 973.541	0.280%
BTA5.5% FEVRIER 2020	5 671	5 664 194.800	5 888 424.586	4.369%
BTA6% JUIN 2023	6 400	6 117 760.000	6 325 517.674	4.693%
BTA6% OCTOBRE2023	45	42 282.000	42 779.096	0.032%
BTA6% OCTOBRE2023	7 800	7 328 880.000	7 415 043.288	5.502%
BTA6.7%AVRIL2028	6 518	6 355 050.000	6 636 653.250	4.924%
BTA6.7%AVRIL2028	1 100	1 039 390.000	1 093 307.454	0.811%
BTA6.7%AVRIL2028	3 850	3 753 750.000	3 909 412.503	2.901%
BTA6.7%AVRIL2028	4 350	4 112 055.000	4 296 742.599	3.188%
BTA6.9% MAI2022	1 000	1 010 000.000	1 043 573.965	0.774%
BTA6.9% MAI2022	1 500	1 521 600.000	1 570 539.418	1.165%
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>4 981 255.772</b>	<b>5 094 494.148</b>	<b>3.780%</b>
FIDELITY OBLIGATION SICAV	20 088	2 087 191.223	2 128 303.512	1.579%
SANADAT SICAV	4 922	530 573.362	539 918.790	0.401%
TUNISO EMIRATIE SICAV	22 749	2 363 491.187	2 426 271.846	1.800%
<b>Certificats de Dépôt</b>		<b>13 123 405.500</b>	<b>13 278 020.759</b>	<b>9.852%</b>
CD04/12/19_90J_8.5MD_9.80%_ATTIJARIBANK	1	8 337 384.090	8 387 136.004	6.223%
CD10/05/19_360J_2MD_10.01%_ATTIJARIBANK	1	1 854 413.235	1 946 672.453	1.444%
CD24/12/19_90J_2MD_12.00%_MODERNLEASING	1	1 953 398.058	1 957 430.240	1.452%
CD26/11/19_90J_1MD_11.20%_ATTIJARILEASING	1	978 210.117	986 782.062	0.732%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>23 000 000.000</b>	<b>23 618 163.287</b>	<b>17.523%</b>
DAT06/05/19_6MD_365J_10.01%_ATTIJARIBANK	1	6 000 000.000	6 315 932.054	4.686%
DAT14/05/19_5MD_365J_10.01%_ATTIJARIBANK	1	5 000 000.000	5 254 500.822	3.899%
DAT27/11/19_6MD_90J_9.81%_ATTIJARIBANK	1	6 000 000.000	6 045 152.877	4.485%
DAT30/12/19_6MD_90J_9.80%_ATTIJARIBANK	1	6 000 000.000	6 002 577.534	4.454%
<b>Total Portefeuille Titres,Placements monétaires et Dépôts à terme</b>		<b>114 993 653.072</b>	<b>118 200 614.864</b>	<b>87.699%</b>

# **SICAV BH CAPITALISATION**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **4 731 469**, un actif net de D : **4 478 504** et un bénéfice de la période de D : **66 190**.

### **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 31 Décembre 2019, conformément au système comptable des entreprises.

### **Observation**

Nous attirons l'attention sur la note 2-2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société SICAV « BH CAPITALISATION » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable

### **Vérifications spécifiques**

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

- Les disponibilités enregistrent au 31 Décembre 2019, 34,91% 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 5,17% 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.

Tunis, le 30 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**PROAUDIT**

**Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**AU 31 DECEMBRE 2019**  
(unité : TND)

<u>ACTIF</u>	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>3 077 215</b>	<b>3 136 453</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		231 343	493 182
b- Obligations et valeurs assimilées		2 845 872	2 643 270
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 651 946</b>	<b>1 437 556</b>
b- Disponibilités		1 651 946	1 437 556
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>2 308</b>	<b>548</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 731 469</b>	<b>4 574 556</b>
 <u>PASSIF</u>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 2</b>	8 168	6 119
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 3</b>	244 797	245 253
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>252 965</b>	<b>251 372</b>
 <u>ACTIF NET</u>			
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3 - 4</b>	<b>4 280 902</b>	<b>4 141 578</b>
<b>CP- 2 Sommes capitalisables (*)</b>	<b>3 - 5</b>	<b>197 602</b>	<b>181 606</b>
a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	98
b- Sommes capitalisables de l'exercice		197 602	181 508
<b>ACTIF NET</b>		<b>4 478 504</b>	<b>4 323 184</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>4 731 469</b>	<b>4 574 556</b>

(\*) : 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 31 Décembre 2019

(Unité en TND)

		Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
	<b>Notes</b>				
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	4-1	54 790	202 693	40 578	204 095
a- Dividendes		-	11 586	-	47 290
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		54 790	191 107	40 578	156 805
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	4-2	24 193	49 883	1 882	13 751
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>78 983</b>	<b>252 576</b>	<b>42 460</b>	<b>217 846</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	4-3	8 169	30 544	5 229	20 824
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>70 814</b>	<b>222 032</b>	<b>37 231</b>	<b>197 022</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	4-4	5 637	21 523	4 186	15 652
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>65 177</b>	<b>200 509</b>	<b>33 045</b>	<b>181 370</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>(2 838)</b>	<b>(2 907)</b>	<b>(26)</b>	<b>138</b>
<b>Sommes capitalisables de la période (*)</b>		<b>62 339</b>	<b>197 602</b>	<b>33 019</b>	<b>181 508</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>2 838</b>	<b>2 907</b>	<b>26</b>	<b>(138)</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		3 278	207 017	(38 103)	36 488
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	(224 593)	(53 917)	(9 094)
* Frais de négociation des titres		(2 265)	(3 060)	(1 674)	(1 924)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>66 190</b>	<b>179 873</b>	<b>(60 649)</b>	<b>206 840</b>

(\*) : 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 31 Décembre 2019

(Unité en TND)

	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>66 190</u></b>	<b><u>179 873</u></b>	<b><u>(60 649)</u></b>	<b><u>206 840</u></b>
-				
a- Résultat d'exploitation	65 177	200 509	33 045	181 370
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	3 278	207 017	(38 103)	36 488
c- +/- values réalisées sur cession de titres	-	(224 593)	(53 917)	(9 094)
d- Frais de négociation des titres	(2 265)	(3 060)	(1 674)	(1 924)
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes (*)</u></b>	-	-	-	<b>184 307</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>				
<b>a- Souscriptions</b>	<b>200 030</b>	<b>200 606</b>	-	<b>70 137</b>
* Capital	645 500	647 400	-	233 900
* Régularisation des sommes non capitalisables	(451 746)	(453 079)	-	(165 186)
* Régularisation des sommes capitalisables	6 276	6 285	-	1 423
<b>b- Rachats</b>	<b>209 830</b>	<b>225 159</b>	<b>765</b>	<b>71 664</b>
* Capital	668 400	719 200	2 500	240 100
* Régularisation des sommes non capitalisables	(467 685)	(503 233)	(1 761)	(169 721)
* Régularisation des sommes capitalisables	9 115	9 192	26	1 285
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>56 390</b>	<b>155 320</b>	<b>(61 414)</b>	<b>21 006</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>				
a- En début de période	4 422 114	4 323 184	4 384 598	4 302 177
b- En fin de période	4 478 504	4 478 504	4 323 184	4 323 184
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a- En début de période	142 767	143 256	143 281	143 318
b- En fin de période	142 538	142 538	143 256	143 256
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>31,420</b>	<b>31,420</b>	<b>30,178</b>	<b>30,178</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,71%</b>	<b>4,12%</b>	<b>-5,49%</b>	<b>4,82%</b>

(\*) : 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 promu 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<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 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 31 Décembre 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.

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 Aout 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les bons du trésor (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.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2019.

## **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 31.12.2019	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>Obligations et valeurs assimilées :</b>		<b>2 725 123</b>	<b>2 845 872</b>	<b>60,15%</b>	<b>63,55%</b>	
<b>Titres émis par le Trésor</b>		<b>341 600</b>	<b>366 092</b>	<b>7,74%</b>	<b>8,17%</b>	
BTA 6,5% Juin 2025	400	341 600	366 092	7,74%	8,17%	
<b>Titre émis par les sociétés</b>		<b>2 383 523</b>	<b>2 479 780</b>	<b>52,41%</b>	<b>55,37%</b>	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	166 520	169 410	3,58%	3,78%	
ATB SUB 2017	2 500	250 000	265 583	5,61%	5,93%	
ATL SUB 2017	3 000	300 000	304 000	6,43%	6,79%	BB
BH 2009	5 000	192 003	192 026	4,06%	4,29%	
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	1 500	120 000	126 505	2,67%	2,82%	
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2,1%	550	55 000	58 307	1,23%	1,30%	
BNA SUB 2017-1	1 000	100 000	103 640	2,19%	2,31%	
BTE 2016 7 ANS CATG B	3 000	300 000	316 929	6,70%	7,08%	
CIL 2017-1	2 000	120 000	123 758	2,62%	2,76%	BBB-
HL 2017-3	3 000	300 000	318 444	6,73%	7,11%	BB
TL 2017-1	3 000	300 000	310 668	6,57%	6,94%	BBB+
UIB SUBORDONNE 2016	3 000	180 000	190 510	4,03%	4,25%	
<b>Titres OPCVM :</b>		<b>226 003</b>	<b>231 343</b>	<b>4,89%</b>	<b>5,17%</b>	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	2 213	226 003	231 343	4,89%	5,17%	
<b>Total Général</b>		<b>2 951 126</b>	<b>3 077 215</b>	<b>65,04%</b>	<b>68,71%</b>	

### 3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **8 168** dinars au 31-12-2019 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2019	31.12.2018
Rémunération du gestionnaire à payer	5 251	4 929
Rémunération du distributeur à payer	1 167	-
Rémunération du dépositaire à payer	1 750	1 190
<b>Total</b>	<b>8 168</b>	<b>6 119</b>

### 3-3 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2019 à **244 797** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2019	31.12.2018
Jetons de présence	5 355	5 060
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	419	380
Etat retenues à la source	26	53
Honoraires CAC à payer	13 980	14 244
Rémunération du Directeur Général	176	182
TCL à payer	62	355
Autres créditeurs	5 103	5 103
Contribution sociale de solidarité	-	200
<b>Total</b>	<b>244 797</b>	<b>245 253</b>

### 3-4 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2019 au 31-12-2019 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31-12-2018</b>	
Montant	4 141 578
Nombre de titres	143 256
Nombre d'actionnaires	159
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant (Nominal)	647 400
Nombre de titres émis	6 474
Nombre d'actionnaire entrant	1
<b>Rachats effectués</b>	
Montant (Nominal)	-719 200
Nombre de titres rachetés	-7 192
Nombre d'actionnaire sortant	-3
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	207 017
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	-224 593
Frais de négociation de titre	-3 060
Régularisation des sommes non capitalisable	50 154
Sommes capitalisables de l'exercice antérieur	181 606
<b>Capital au 31-12-2019</b>	
Montant	4 280 902
Nombre de titres	142 538
Nombre d'actionnaires	157

### 3-5 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 31-12-2019 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes Capitalisable des exercices antérieurs	Sommes Capitalisable (*)
Exercice antérieur	181 370	138	98	181 606
Exercice 2019	200 509	-2 907	-	197 602

(\*) : 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<sup>er</sup> Octobre 2019 au 31 Décembre 2019 la somme de 54 790 dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du			
	01/10/2019 au 31/12/2019	01/01/2019 au 31/12/2019	01/10/2018 au 31/12/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Dividendes	-	11 586	-	47 290
Revenus des obligations & valeurs assimilées	54 790	191 107	40 578	156 805
<b>Total</b>	<b>54 790</b>	<b>202 693</b>	<b>40 578</b>	<b>204 095</b>

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

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Octobre 2019 au 31 Décembre 2019 la somme de 24 193 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du			
	01/10/2019 au 31/12/2019	01/01/2019 au 31/12/2019	01/10/2018 au 31/12/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des placements à terme (Echus)	15 208	31 523	-	-
Intérêts sur comptes de dépôt (*)	8 985	18 360	1 882	13 751
<b>Total</b>	<b>24 193</b>	<b>49 883</b>	<b>1 882</b>	<b>13 751</b>

(\*) 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<sup>er</sup> Octobre 2019 au 31 Décembre 2019 à 8 169 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du			
	01/10/2019 au 31/12/2019	01/01/2019 au 31/12/2019	01/10/2018 au 31/12/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	5 251	19 873	4 929	19 634
Rémunération du dépositaire (a)	1 751	6 421	300	1 190
Rémunération du distributeur (b)	1 167	4 250	-	-
<b>Total</b>	<b>8 169</b>	<b>30 544</b>	<b>5 229</b>	<b>20 824</b>

(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<sup>er</sup> Octobre 2019 au 31 Décembre 2019 à 5 637 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du			
	01/10/2019 au 31/12/2019	01/01/2019 au 31/12/2019	01/10/2018 au 31/12/2018	01/01/2018 au 31/12/2018
Redevances CMF	1 167	4 416	1 095	4 363
Honoraires commissaires aux comptes	2 484	9 855	1 152	4 500
Jetons de présence	1 209	4 796	1 209	4 398
Rémunération du Directeur Général (*)	518	2 112	529	2 124
TCL	259	343	-	8
Autres charges	-	1	-	60
Contribution sociale de solidarité	-	-	200	200
<b>Total</b>	<b>5 637</b>	<b>21 523</b>	<b>4 186</b>	<b>15 652</b>

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

#### 5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $8\ 169 / 4\ 630\ 862 = 0,18\%$
- Autres charges / actif net moyen soit :  $5\ 637 / 4\ 630\ 862 = 0,12\%$

## **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.