



# Bulletin Officiel

N° 6044 Vendredi 14 Février 2020

www.cmf.tn

— 25<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## COMMUNIQUEES 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 CARTHAGE CEMENT 13

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE - SIPHAT - 14-15

### DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

AMEN ALLIANCE SICAV 16

### PROROGATION DE LA PERIODE DE SOUSCRIPTION

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE « EMPRUNT SUBORDONNE BIAT 2019-2 » 17

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

18-19

## ANNEXE I

Liste indicative des sociétés & organismes faisant appel public à l'épargne

## ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- AL KHOUTAF

## ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2019

- CAP OBLIG SICAV  
- SICAV SECURITY  
- SANADETT SICAV

**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\***

**Communiqué de Presse :**

**SOCIETE CARTHAGE CEMENT**

**Siège Social :** Bloc A Lot HSC1-4-3-les Jardins du lac-les berges du lac 2-1053 Tunis

*Dans le cadre du programme de restructuration financière de CARTHAGE CEMENT une réunion s'est tenue au siège d'ALKARAMA HOLDING en date du 05 février 2020, regroupant outre les dirigeants d'ALKARAMA HOLDING et de CARTHAGE CEMENT les premiers responsables des principales banques de la place et a abouti à un important accord global se traduisant par :*

- 1) La participation des banques dans l'opération de l'augmentation du capital, et le remboursement d'une partie de la dette bancaire.
- 2) La consolidation et le rééchelonnement du restant de la dette sur une période de 12 ans avec révision vers la baisse du taux d'intérêt.

Cet accord global permettra à CARTHAGE CEMENT de ramener la dette bancaire à un niveau supportable par la société et de confirmer le nouvel élan projeté par son business plan.

---

\* 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.

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS****Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie « SIPHAT »**

Siège social : Fondouk Choucha 2013 Ben Arous

La société « SIPHAT » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2019.

	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2019	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2018	exercice 2019 <sup>(*)</sup>	exercice 2018
				exprimé en dinars
<b><u>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</u></b>				
<b><i>A-MODELE OFFICINAL</i></b>				
FORMES SECHES	770 407	1 734 336	4 719 131	6 497 768
FORMES PATEUSES	1 063 414	975 211	3 400 835	4 298 372
FORMES LIQUIDES	550 097	494 904	1 912 842	2 715 745
<b><u>TOTAL 1</u></b>	<b>2 383 918</b>	<b>3 204 451</b>	<b>10 032 808</b>	<b>13 511 885</b>
<b><i>B-MODELE HOSPITALIER</i></b>				
FORMES SECHES	1 165 355	1 772 348	5 750 494	9 706 976
FORMES PATEUSES	72 969	292 469	913 283	1 135 118
FORMES LIQUIDES	880 246	1 191 268	4 906 702	5 333 822
<b><u>TOTAL 2</u></b>	<b>2 118 570</b>	<b>3 256 085</b>	<b>11 570 479</b>	<b>16 175 916</b>
<b><i>C-EXPORT</i></b>	348 598	-	759 188	1 252 002
<b><u>TOTAL 3</u></b>	<b>348 598</b>	<b>-</b>	<b>759 188</b>	<b>1 252 002</b>
<b><u>TOTAL GENERAL DU CHIFFRE D'AFFAIRES</u></b>	<b>4 851 086</b>	<b>6 460 536</b>	<b>22 362 475</b>	<b>30 939 803</b>
<b><u>II. PRODUCTION</u></b>				
<b><i>A-MODELE OFFICINAL</i></b>				
FORMES SECHES	755 754	2 035 759	4 534 328	7 177 923
FORMES PATEUSES	1 015 077	814 161	3 105 273	4 061 033
FORMES LIQUIDES	503 221	481 749	1 713 291	2 992 882
<b><u>TOTAL 1</u></b>	<b>2 274 052</b>	<b>3 331 669</b>	<b>9 352 892</b>	<b>14 231 838</b>
<b><i>B-MODELE HOSPITALIER</i></b>				
FORMES SECHES	978 688	1 724 855	5 045 775	8 758 292
FORMES PATEUSES	93 542	357 396	745 616	1 038 582
FORMES LIQUIDES	946 202	1 115 800	4 558 331	4 734 533
<b><u>TOTAL 2</u></b>	<b>2 018 432</b>	<b>3 198 051</b>	<b>10 349 722</b>	<b>14 531 407</b>
<b><u>TOTAL GENERAL DE LA PRODUCTION</u></b>	<b>4 292 484</b>	<b>6 529 720</b>	<b>19 702 614</b>	<b>28 763 245</b>
<b><u>III. INVESTISSEMENTS</u></b>			<b>886 642</b>	<b>203 960</b>
<b><u>IV. ENDETTEMENT CMT+DLT</u></b>			<b>31 700 000</b>	<b>34 785 253</b>

\* Les chiffres mentionnés ci-dessus sont provisoires.

- Suite -

### **1 . Chiffre d'affaires :**

- Le chiffre d'affaires est passé de 30,939 MDT au cours de l'année 2018 à 22,362 MDT pour l'année 2019 (une baisse de - 8,577 MDT soit -27,72 %) ;

- Le chiffre d'affaires relatif au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2018 est passé de 6,460 MDT à 4,851 MDT pour la même période de l'année 2019 (une baisse de -1,609 MDT soit -25 %) ;

- Le chiffre d'affaires à l'export réalisé durant l'année 2019 est de l'ordre de 0,759 MDT enregistrant ainsi une baisse de 39% par rapport à l'année précédente ;

### **2. Production :**

- La valeur de la production réalisée au cours de l'année 2019 a été de l'ordre de 19,702 MDT contre 28,763 MDT durant l'année 2018, elle a enregistré ainsi une baisse de -9,060 MDT soit -31%) ;

- La valeur de la production enregistrée au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2018 est passée de 6,529MDT à 4,292 MDT pour la même période de l'année 2019 (-2,237 MDT soit -34%) ;

### **3. Investissements :**

La SIPHAT a acquit au cours de l'année 2019 des matériels d'équipements, divers aménagements et installations d'une valeur d'environ 886 mille DT ;

### **4. Endettement :**

L'endettement est passé de 34,785 MDT durant l'année 2018 à 31,7 MDT au cours de l'année 2019 enregistrant ainsi une baisse de 8,9 % ;

Ce niveau d'endettement s'explique essentiellement par :

- Un crédit mobilisable de 6 MDT pour la constitution des stocks de sécurité de trois mois de matières premières et ACE et d'un mois de produits finis, exigés par la circulaire du Ministère de la Santé Publique N°78 du 29 Août 2008.

- Un compte courant actionnaires ouvert au nom de la PCT, provient de l'opération de réduction du capital opérée au cours de l'exercice 2001 suite à l'introduction en bourse de la société de 6 MDT.

- Un Crédit Moyen Terme contracté avec la BH de 2 MDT (un principal restant de 1,6 MDT).

- Un passif courant entre crédit fournisseur et concours bancaires de l'ordre de 18,1MDT.

### **5. Ressources Humaines :**

L'effectif de la SIPHAT est de 548 agents (dont 33 contractuels) au cours de l'année 2019.

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS**

**AMEN ALLIANCE SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Agrément du CMF n°40-2019 du 18 décembre 2019**

Il est porté à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des actions de « **AMEN ALLIANCE SICAV** » aura lieu le **17 février 2020**.

AMEN ALLIANCE SICAV présente les caractéristiques suivantes :

**RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

<b>Dénomination</b>	: AMEN ALLIANCE SICAV
<b>Forme juridique</b>	: Société d'Investissement à Capital Variable
<b>Catégorie</b>	: SICAV mixte
<b>Type</b>	: OPCVM de capitalisation
<b>Objet</b>	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres
<b>Législation applicable</b>	: Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application
<b>Siège social</b>	: Avenue Mohamed V- Immeuble AMEN BANK 1002 Tunis
<b>Capital initial</b>	: 1.000.000 dinars divisés en 10 000 actions de 100 dinars chacune
<b>Références de l'agrément</b>	: Agrément n° 40-2019 du 18 décembre 2019
<b>Date de constitution</b>	: 15 janvier 2020
<b>Durée de vie</b>	: 99 ans à compter de la date de constitution
<b>Promoteur</b>	: AMEN BANK
<b>Gestionnaire</b>	: AMEN INVEST, intermédiaire en bourse Avenue Mohamed V- Immeuble AMEN BANK Tour C- 1002 Tunis
<b>Dépositaire</b>	: AMEN BANK Avenue Mohamed V-1002 Tunis
<b>Distributeur</b>	: AMEN BANK Avenue Mohamed V-1002 Tunis

**Périodicité de calcul de la valeur liquidative** : Quotidienne

**Prix de souscription et de rachat :**

Les prix de souscription et de rachat correspondent à la valeur liquidative nette de toute commission.

**Pour plus d'informations sur AMEN ALLIANCE SICAV, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier sous le n°20-1034 en date du 14 février 2020 sera mis incessamment à la disposition du public auprès du siège social de la SICAV sise à l'Avenue Mohamed V- Immeuble AMEN BANK- 1002 Tunis , du siège social du gestionnaire AMEN INVEST intermédiaire en bourse , ainsi qu'auprès de AMEN BANK sise à l'Avenue Mohamed V-1002 Tunis et de son réseau d'agences.**

**AVIS DES SOCIETES**

Prorogation de la période de souscription

**Emprunt Obligataire Subordonné  
SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE  
«Emprunt Subordonné BIAT 2019-2 »**

La Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT » informe le public qu'elle a décidé de proroger au **13/03/2020 inclus**, la période de souscription à l'emprunt obligataire subordonné « **Emprunt Subordonné BIAT 2019-2** », émis sans recours à l'Appel Public à l'Epargne (objet de la notice publiée au Bulletin Officiel du CMF N°6002 du 16/12/2019), qui a été initialement prévue du 17/12/2019 au 17/01/2020 inclus avec possibilité de prorogation jusqu'au 14/02/2020 et ce, avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts.

## 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	189,832	189,860		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	128,808	129,692	129,713		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	108,693	109,318	109,331		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	114,417	115,378	115,400		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	112,884	113,575	113,587		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	108,832	109,811	109,834		
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	109,304	109,999	110,014		
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	45,027	45,215	45,219		
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	31,415	31,556	31,561		
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	105,929	106,717	106,735		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
11	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	16,707	16,812	16,815		
12	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	121,384	121,947	121,959		
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	112,716	112,731		
15	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11,040	11,109	11,110		
16	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	156,564	157,951	157,982		
17	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11,084	11,147	11,149		
<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	61,191	61,198		
20	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	129,454	129,788	129,960		
21	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	112,135	111,578	112,082		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
22	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	136,744	135,743	136,145		
23	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	510,165	508,204	508,918		
24	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,967	128,395	129,111		
25	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,741	135,504	136,165		
26	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,499	129,949	130,151		
27	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,462	111,463	111,635		
28	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,116	106,913	107,149		
29	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	179,510	177,617	177,926		
30	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	96,478	96,607	97,641		
31	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	118,731	118,344	118,373		
32	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	169,247	165,940	166,716		
33	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	144,657	143,225	143,275		
34	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	103,478	102,651	103,562		
35	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,654	22,118	22,265		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
36	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2087,476	2097,359	2102,600		
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 PLENTUDE	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	1122,450	1123,887		
51	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,951	11,967	11,942		
52	FCP BIAT-CEA PNT TUNIS AIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,127	10,089	10,090		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>								
53	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	93,956	92,191	92,593		
<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	110,369	110,384
55	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	102,952	103,370	103,380
56	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	106,235	106,939	106,955
57	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	104,788	105,521	105,538
58	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/04/19	5,505	106,654	107,499	107,519
59	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,650	109,429	109,448
60	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	106,238	106,932	106,948
61	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	103,341	104,012	104,028
62	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	103,510	103,923	103,934
63	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	107,338	108,230	108,249
64	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	109,277	110,140	110,160
65	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,949	106,475	106,487
66	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,849	105,345	105,357
67	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,910	105,585	105,601
68	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,102	105,636	105,648
69	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	104,538	105,306	105,323
70	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,500	107,036	107,047
71	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	104,751	105,484	105,501
72	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	104,017	104,618	104,631
73	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,872	107,402	107,414
74	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,322	103,829	103,841

## 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	105,887	105,896
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	105,649	106,448	106,467
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	106,572	107,275	107,292
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	110,621	111,362	111,421
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	62,748	60,594	60,385
80	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/04/19	1,420	96,337	95,733	96,215
81	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,466	18,777	18,822
82	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	302,994	301,115	301,291
83	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2323,978	2298,364	2314,881
84	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	74,850	75,709	75,778
85	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	57,242	57,424	57,411
86	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	113,302	111,520	111,665
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
87	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	28/05/19	0,255	11,494	11,363	11,367
88	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	28/05/19	0,353	13,700	13,038	13,045
89	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,225	15,932	16,031
90	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	13,957	13,846	13,958
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	154,051	152,032	152,048
92	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	9,038	9,048	9,110
93	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	116,092	115,315	115,183
94	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	89,378	87,580	87,692
95	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	93,397	90,767	90,960
96	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	98,086	100,032	100,184
97	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	98,741	96,689	97,095
98	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	92,975	93,170	93,262
99	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	9,984	9,967	10,049
100	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	96,139	95,050	95,449
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	153,406	152,365	153,227
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	114,396	114,629
104	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,725	120,634	120,243
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	121,577	121,862
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 Té Boulba-	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-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
20.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420

**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 Oest 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 -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000

96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des 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	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
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.

**AVIS DE SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**SOCIETE AL KHOUTAF**

Siège social : Route Gabés Km1.5 - 3003 Sfax

La Société AL KHOUTAF publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 16 février 2020. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mme Chiraz DRIRA.

## B I L A N CONSOLIDE

<b>A C T I F</b>	<b>Note</b>	<b>Au 31 Décembre</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
* Immobilisations incorporelles	<b>1</b>	588 552,256	588 552,256
* Moins : Amortissements immobilisations Incorporelles		-585 154,175	-578 581,417
<b>VALEUR NETTE</b>		<b>3 398,081</b>	<b>9 970,839</b>
* Immobilisations corporelles	<b>2</b>	47 192 988,524	47 195 096,666
* Moins : Amortissements Immobilisations corporelles		-31 392 558,311	-30 519 502,486
<b>VALEUR NETTE</b>		<b>15 800 430,213</b>	<b>16 675 594,180</b>
* Immobilisations financières	<b>3</b>	112 655,416	127 446,216
Moins : Provisions		-56 718,216	-56 718,216
<b>VALEUR NETTE</b>		<b>55 937,200</b>	<b>70 728,000</b>
* Charges à répartir	<b>4</b>		3 395,205
<b><u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b><u>15 859 765,494</u></b>	<b><u>16 759 688,224</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
* Stocks	<b>5</b>	1 905 531,123	2 938 447,320
* Moins provisions / Stocks		-21 469,528	-22 461,265
<b>VALEUR NETTE</b>		<b>1 884 061,595</b>	<b>2 915 986,055</b>
-			
Clients et Comptes rattachés	<b>6</b>	2 420 452,975	2 603 657,848
* Moins : Provisions / Clients		-875 038,440	-883 543,082
<b>VALEUR NETTE</b>		<b>1 545 414,535</b>	<b>1 720 114,766</b>
AUTRES ACTIFS COURANTS	<b>7</b>	1 375 235,828	1 574 480,559
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	<b>8</b>	7 693,087	7 517,488
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITE	<b>9</b>	43 060,128	299 475,834
<b><u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u></b>		<b><u>4 855 465,173</u></b>	<b><u>6 517 574,702</u></b>
<b><u>TOTAL DES ACTIFS</u></b>		<b><u>20 715 230,667</u></b>	<b><u>23 277 262,926</u></b>

**B I L A N CONSOLIDE**

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>EXERCICE</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>	<b>10</b>		
* Capital		8 925 000,000	8 925 000,000
* Réserves Consolidées		-4 266 675,824	1 200 453,943
* Résultats Consolidés		-4 175 555,292	-5 503 266,959
<b><u>SITUATION NETTE CONSOLIDEE</u></b>		<b><u>482 768,885</u></b>	<b><u>4 622 186,984</u></b>
* Réserves hors groupe		36 722,287	338 326,169
* Résultats hors groupe		-221 724,966	-187 345,695
<b><u>INTERETS DES MINORITAIRES</u></b>		<b><u>-185 002,680</u></b>	<b><u>150 980,474</u></b>
<b><u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u></b>		<b><u>297 766,205</u></b>	<b><u>4 773 167,458</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>- PASSIFS NON COURANTS</u></b>	<b>11</b>		
* Emprunt à plus d'un an		3 028 563,068	3 982 329,971
* Autres passifs financiers		19 880,180	27 941,811
* Provisions pour risques et charges		792 096,398	442 513,402
<b><u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u></b>		<b><u>3 840 539,646</u></b>	<b><u>4 452 785,184</u></b>
<b><u>- PASSIFS COURANTS</u></b>			
* Fournisseurs et comptes rattachés	<b>12</b>	2 228 561,056	3 887 504,453
* Autres passifs courants	<b>13</b>	5 312 301,123	4 138 949,963
* Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>14</b>	9 036 062,637	6 024 855,868
<b><u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u></b>		<b><u>16 576 924,816</u></b>	<b><u>14 051 310,284</u></b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>		<b><u>20 417 464,462</u></b>	<b><u>18 504 095,468</u></b>
<b><u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>		<b><u>20 715 230,667</u></b>	<b><u>23 277 262,926</u></b>

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

<b>DESIGNATION</b>	<b>Note</b>	<b>EXERCICE</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i></b>			
* Revenus	<b>1</b>	7 781 087,294	9 499 444,581
* Autres Produits d'exploitation	<b>2</b>	287 075,429	295 255,486
<b><u>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>		<b><u>8 068 162,723</u></b>	<b><u>9 794 700,067</u></b>
<b><i>CHARGES D'EXPLOITATION</i></b>			
-			
* Variation des stocks produits finis et des encours	<b>3</b>	118 470,827	261 399,955
* Achats consommés	<b>4</b>	4 407 413,849	5 455 082,997
* Charges de personnel	<b>5</b>	4 391 076,840	6 264 317,549
* Dotations aux Amortissements et aux provisions	<b>6</b>	1 333 621,409	1 191 165,041
* Autres charges d'exploitation	<b>7</b>	703 926,079	899 532,231
<b><u>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>		<b><u>10 954 509,004</u></b>	<b><u>14 071 497,773</u></b>
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>		<b><u>-2 886 346,281</u></b>	<b><u>-4 276 797,706</u></b>
* Charges financières	<b>8</b>	1 527 305,399	1 361 282,521
* Produits financiers	<b>9</b>	4 919,036	3 716,204
* Autres produits ordinaires	<b>10</b>	45 651,435	61 563,155
* Autres charges ordinaires	<b>11</b>	16 279,605	95 211,698
<b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u></b>		<b><u>-4 379 360,814</u></b>	<b><u>-5 668 012,566</u></b>
-			
* Impôts sur les bénéfices	<b>12</b>	-17 919,444	-22 600,088
<b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u></b>		<b><u>-4 397 280,258</u></b>	<b><u>-5 690 612,654</u></b>
<b><u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u></b>		<b><u>-4 397 280,258</u></b>	<b><u>-5 690 612,654</u></b>
* Résultat consolidé		-4 175 555,292	-5 503 266,959
* Résultat hors groupe		-221 724,966	-187 345,695
<b><u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u></b>		<b><u>-4 397 280,258</u></b>	<b><u>-5 690 612,654</u></b>

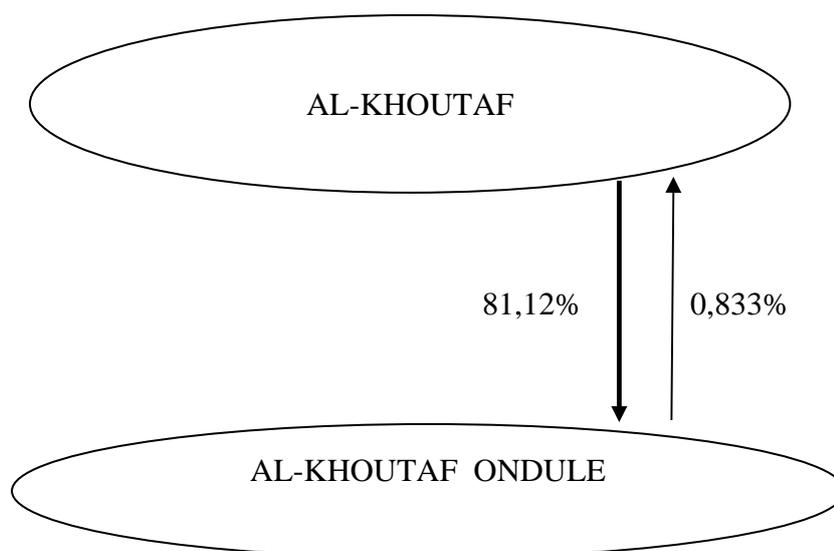
## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>Libellé</i>	<b>EXERCICE</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>* FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u></b>		
* <i>Résultat net</i>	-4 397 280,258	-5 690 612,654
- <i>Ajustement pour :</i>		
* <i>Amortissements et provisions</i>	1 333 621,409	1 191 165,041
* <i>Variation des :</i>		
- <i>Stocks</i>	1 032 916,197	1 463 678,966
- <i>Créances</i>	611 171,145	338 450,957
- <i>Autres actifs</i>	665 452,011	187 161,883
- <i>Fournisseurs et autres dettes</i>	134 156,688	-249 459,137
* <i>Reprise sur provisions antérieures</i>	-123 339,128	-67 106,670
* <i>Quote part des subventions inscrites aux résultats</i>	-107 435,420	-174 107,383
* <i>Intérêts sur emprunts</i>	513 740,920	421 359,689
* <i>Produits nets des placements</i>	-175,599	-283,008
* <i>Plus values sur immobilisations</i>	-18 536,593	-57 100,000
* <i>Moins values sur immobilisations</i>	0,000	95 000,000
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>-355 708,628</u></b>	<b><u>-2 541 852,316</u></b>
<b><u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>		
<i>o Décaissement prov. de l'acq. d'immob. corp. et incorp.</i>	-583,358	-10 265,720
<i>o Encaissement prov. de la cession d'immob.corp.et incorp.</i>	19 100,000	202 100,000
<i>o Décaissement à titre d'immob.financières</i>	-38 600,000	-26 660,000
<i>o Encaissement à titre de consignation</i>	43 450,800	25 690,000
<i>o Encaissement prov. des prêts au personnel à long terme</i>	9 940,000	12 673,670
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>	<b><u>33 307,442</u></b>	<b><u>203 537,950</u></b>
<b><u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>		
<i>o Dividendes distribués</i>	-2 082,700	-3 837,500
<i>o Encaissement provenant d'emprunts à long terme</i>	795 074,441	3 508 000,000
<i>o Remboursement crédit bancaire à court terme et intérêts</i>	-739 511,835	-1 226 876,547
<i>o Remboursement intérêts sur emprunts</i>	-366 382,958	-284 794,042
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>	<b><u>-312 903,052</u></b>	<b><u>1 992 491,911</u></b>
<b><u>* VARIATION DE TRESORERIE</u></b>		
<i>o Trésorerie au début de l'exercice</i>	-4 279 468,049	-3 933 645,594
<i>o Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	-4 914 772,287	-4 279 468,049

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE**  
**CLOS AU 31-12-2018**

Les présents états financiers consolidés sont relatifs à l'exercice comptable arrêtés au 31. 12. 2018 de la Société mère "AL-KHOUTAF" possédant 81.12 % du capital de sa filiale "AL-KHOUTAF ONDULE" détenant elle même 0,833% du capital de la société mère ce qui met le groupe dans une situation de participation réciproque se présentant comme suit :

**1°) PERIMETRE DE CONSOLIDATION :**



Sociétés	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
ALKHOUTAF	100%	Intégration globale	99,84%
AL-KHOUTAF ONDULE	81.12%	Intégration globale	80,99%

**2°) Faits marquants de l'exercice :**

**2.1°) Faits marquants de la société mère AL-KHOUTAF :**

L'exercice 2018 s'est caractérisé par une régression du chiffre d'affaires de la Société due à la crise économique que connaît le Pays. Ladite crise a obligé la Société à maintenir ses prix de vente malgré l'augmentation des coûts de revient et la charge salariale.

**2.2°) Faits marquants de la filiale AL-KHOUTAF ONDULE :**

- L'année 2018 s'est caractérisé des difficultés temporaires qu'a connu la société, dues principalement aux problèmes de financement de son exploitation. Cette situation s'est traduit par un arrêt des activités de la société durant l'année.

- Pour faire face à cette situation, une demande de concours financiers a été déposée au ministère de l'industrie suivi d'un dossier pour bénéficier du programme de soutien et relance des PME en difficultés et ce en application prévu par la loi des finances n°2017-66 du 18-12-2017 portant loi de finances pour l'année 2018.

La société a obtenu l'accord définitif en octobre 2019.

- Ces difficultés ont été surmontées et la confiance a été rétablie et l'usine est enfin en activité.

### **3°) Evénements postérieurs :**

#### **3.1°) Evénements postérieurs de la société mère AL-KHOUTAF :**

- En vertu de la décision rendue par le tribunal de 1ère instance de Sfax du 09 juillet 2019, la société est entrée dans la procédure du règlement judiciaire et l'ouverture de la période d'observation ne dépassant 9 mois avec possibilité de prolongation et ce en application de la loi 2016-34 du 28 avril 2016, et suite à l'avis rendu par la commission de suivie des entreprises en difficulté.

- La société a préparé un plan de sauvetage basé sur des hypothèses réalistes permettant d'assainir sa situation financière et d'honorer le total de ses engagements sur une période de 7 ans

Le dit plan a été remis à l'administrateur judiciaire pour approbation et dépôt.

- Les chances de réussite du plan de sauvetage sont très élevées.

- S'agissant d'évènement qui indique une situation apparue postérieurement à la date de clôture, il ne donne pas lieu à un ajustement et il est présenté dans les notes annexes conformément à la NCT n° 14.

- De tout ce qui précède, et dans la mesure où le plan de sauvetage a de fortes chances pour réussir, ce qui permet à la société de reprendre son élan et retourner à meilleure fortune juste après l'approbation du plan de sauvetage par le juge.

Par conséquent les états financiers sont établis dans une perspective de continuité d'exploitation.

#### **3.2°) Evénements postérieurs de la filiale AL-KHOUTAF ONDULE :**

- La société a obtenu en octobre 2019 l'accord pour l'intervention du fond de soutien et de restructuration financière de petites et moyennes entreprises passant des difficultés financières et il a été réalisé en janvier 2020.

- L'intervention du dit fond consiste la couverture des engagements bancaires irréguliers de la société pour une valeur de 2 700 000 dinars remboursable sur une durée de 10 ans avec une année de grâce.

### **4°) NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE :**

#### **Note N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

* Coût d'acquisition des logiciels	588 552,256
Amortissement cumulé	-585 154,175
<b>Valeurs comptables nettes</b>	<b>3 398,081</b>

## **Note N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles accusent au 31.12. 2018 un solde net de 15 800 430,213 dinars.

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants</i>
* Terrain	8 293 700,000
* Bâtiment	5 717 200,678
* Matériel et outillage	29 147 153,960
* Matériel de transport	953 625,016
* Equipement de bureau	367 137,003
* Matériel informatique	625 863,833
* Ag.Am.sur Terrain d'autrui	833 758,850
* Ag.Am.Matériel industriel	45 229,950
* Inst.agenc et amenag.	45 225,641
* Immobilisation en cours	69 214,114
* Avances et acomptes versés / immob incorp	24 500,000
* Immobilisation à statut juridique particulier	1 070 379,479
<b>Valeurs brutes</b>	<b>47 192 988,524</b>
(moins Amortissement)	-31 392 558,311
<b><u>Valeurs nettes</u></b>	<b><u>15 800 430,213</u></b>

Les immobilisations corporelles nettes sont reconstituées comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants</i>
* Valeur comptable nette AL-KHOUTAF 31.12.17	12 716 323,670
* Valeur comptable nette AL-KHOUTAF ONDULE 31.12.17	3 959 270,510
* Acquisition de l'exercice 2018 AL-KHOUTAF	583,358
* Acquisition de l'exercice 2018 AL-KHOUTAF ONDULE	
* Cession d'immobilisation AL-KHOUTAF	-2 691,500
* Amortissements de l'exercice 2018 AL-KHOUTAF	-797 660,955
* Annulat Amortissts de cession AL-KHOUTAF	2 128,093
* Amortissements de l'exercice 2018 AL-KHOUTAF ONDULE	-77 522,963
<b><u>Solde au 31-12-2018</u></b>	<b><u>15 800 430,213</u></b>

**Note N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

La société mère AL-KHOUTAF détient 81.12% du capital AL-KHOUTAF ONDULE pour un montant brut de 3 244 780 D.

La société AL-KHOUTAF ONDULE détient les 0.833% du capital de la société mère AL-KHOUTAF pour un montant brut de 150 000 D.

Les autres immobilisations financières sont détaillées comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants</i>	<i>Provisions</i>	<i>Net</i>
* Titres de participation			
Banque de solidarité part.AL-KHOUTAF	4 000,000		4 000,000
Banque de solidarité part.Al khoutaf Ondulé	1 000,000		1 000,000
* Dépôts et cautionnements AL-KHOUTAF	58 923,881	-30 334,681	28 589,200
* Prêts au personnel à plus d'un an AL-KHOUTAF	48 731,535	-26 383,535	22 348,000
* Prêts au personnel à plus d'un an Al khoutaf Ondulé			
<b>TOTAL</b>	<b>112 655,416</b>	<b>-56 718,216</b>	<b>55 937,200</b>

**Note N° 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Les autres actifs non courants sont soldés au 31/12/2018.

**Note N° 5 : STOCKS**

Les stocks nets s'élèvent au 31-12-2018 à 1 884 061,595 et se détaillent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants Brut</i>	<i>Provisions</i>	<i>Montants Net</i>
* <b>STOCK MATIERE PREMIERE</b>	<b>1 107 230,685</b>	<b>5 900,332</b>	<b>1 101 330,353</b>
- Enveloppes	479 983,574		479 983,574
- Cartonnage	627 247,111	5 900,332	621 346,779
* <b>STOCK MATIERE CONSOMMABLE</b>	<b>551 520,972</b>	<b>15 569,196</b>	<b>535 951,776</b>
- Enveloppes	23 393,949	1 038,121	22 355,828
- Cartonnage	249 176,510	14 531,075	234 645,435
- Emballage Enveloppes	29 114,566		29 114,566
- Emballage Cartonnage	22 939,640		22 939,640
- Pièces de rechange Enveloppes	93 169,752		93 169,752
- Pièces de rechange Cartonnage	133 726,555		133 726,555
* <b>STOCK PRODUITS EN COURS</b>	<b>62 510,279</b>		<b>62 510,279</b>
- Enveloppes	40 311,822		40 311,822
- Cartonnage	22 198,457		22 198,457
* <b>STOCK PRODUITS FINIS</b>	<b>159 188,787</b>		<b>159 188,787</b>
- Enveloppes	102 824,664		102 824,664
- Cartonnage	56 364,123		56 364,123
* <b>STOCK DECHETS</b>	<b>25 080,400</b>		<b>25 080,400</b>
- Déchets	25 080,400		25 080,400
<b>TOTAL</b>	<b>1 905 531,123</b>	<b>21 469,528</b>	<b>1 884 061,595</b>

**Note N° 6: CLIENTS ET COMPTES RATACHES :**

Le poste « clients et comptes rattachés » totalise en fin 2018 un montant net de 1 545 414,535 Dinars détaillés comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants Brut</i>	<i>Provisions</i>	<i>Montants Net</i>
* Clients ordinaires	1 481 001,001		1 481 001,001
* Clients avoirs à établir	-32 935,634		-32 935,634
* Clients facture à établir	32 566,400		32 566,400
* Clients douteux	875 038,440	-875 038,440	
* Effets à recevoir	7 476,753		7 476,753
* Chèque à encaisser	57 306,015		57 306,015
<b>TOTAL</b>	<b>2 420 452,975</b>	<b>-875 038,440</b>	<b>1 545 414,535</b>

**Note N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants Brut</i>	<i>Provisions</i>	<i>Montants Net</i>
* Personnel et comptes rattachés	161 107,927		161 107,927
* Charges constatées d'avance	5 997,000		5 997,000
* Débiteurs divers	18 198,395		18 198,395
* Compte de régularisation Actif	49 794,452		49 794,452
* Etat et collectivités publiques	1 140 138,054		1 140 138,054
<b>TOTAL</b>	<b>1 375 235,828</b>		<b>1 375 235,828</b>

**Note N° 8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Ce poste comprend des titres cotés de valeur de : 7 693,087 dinars.

**Note N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

Le solde débiteur des liquidités et équivalents de liquidités est de dinars détaillé comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
* Banques	42 176,288
* Caisse	883,840
* Valeurs à l'encaissement	
<b>TOTAL</b>	<b>43 060,128</b>

**Note N° 10 : CAPITAUX PROPRES :**

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
* Capital	8 925 000,000
* Réserves Consolidées	-4 266 675,824
* Résultats consolidés	-4 175 555,292
* Réserves hors groupe	36 722,287
* Résultat hors groupe	-221 724,966
<b>TOTAL</b>	<b>297 766,205</b>

**Note N°11 : PASSIF NON COURANTS :**

Ce poste totalise à la fin de l'exercice 2018 un montant de **3 840 539,646** Dinars qui comprend des :

<i>Désignation</i>	<b>Al-khoutaf</b>	<b>Al-khoutaf ondulé</b>	<b>Total</b>
* Emprunt à plus d'un an	1 973 083,788	1 055 479,280	3 028 563,068
* Autres passifs financiers		5,180	5,180
* Dépôt et Cautionnements reçus	19 875,000		19 875,000
* Autres Passifs non courants			
* Provision pour risques et charges	433 455,496	358 640,902	792 096,398
<b>TOTAL</b>	<b>2 426 414,284</b>	<b>1 414 125,362</b>	<b>3 840 539,646</b>

**Note N° 12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

Ce poste s'élève au 31.12.2018 à **2 228 561,056** Dinars. Les fournisseurs et comptes rattachés sont détaillés

comme suit :

<i>Désignation</i>	<b>Al-khoutaf</b>	<b>Al-khoutaf ondulé</b>	<b>Total</b>
* Fournisseurs d'exploitation	490 817,983	652 679,157	1 143 497,140
* Fournisseurs avances et acomptes	-15 923,213		-15 923,213
* Effets à payer	244 621,310	519 885,390	764 506,700
* Fournisseurs : factures non parvenues	332 676,666	69,074	332 745,740
* Fournisseurs d'Immobilisation	2 734,684	1 000,005	3 734,689
<b>TOTAL</b>	<b>1 054 927,430</b>	<b>1 173 633,626</b>	<b>2 228 561,056</b>

**Note N°13 : AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Les autres passifs courants s'élèvent au 31.12. 2018 à 5 312 301,123 Dinars. Le détail de ces comptes se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Al-khoutaf</i>	<i>Al-khoutaf ondulé</i>	<i>Total</i>
* Personnel et comptes rattachés	1 679 564,400	807 056,695	2 486 621,095
* Etat et collectivités publiques	768 794,501	213 724,946	982 519,447
* Sociétés de groupe et associés	124 911,832	11 250,000	136 161,832
* Organismes Sociaux	1 068 779,997	465 955,487	1 534 735,484
* Autres Créditeurs Divers	43 531,600		43 531,600
* Compte de régularisation passif	118 731,665	10 000,000	128 731,665
<b>TOTAL</b>	<b>3 804 313,995</b>	<b>1 507 987,128</b>	<b>5 312 301,123</b>

**Note N°14 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

Le solde consolidé des concours bancaires et autres passifs financiers est de 9 036 062,637 Dinars détaillé comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Al Khoutaf</i>	<i>Al Khoutaf ondulé</i>	<i>Total</i>
* Emprunts à court terme	5 650 479,923	967 917,050	6 618 396,973
* Intérêts courus	9 040,914	975,793	10 016,707
* Banque	1 922 249,050	485 399,907	2 407 648,957
<b>TOTAL</b>	<b>7 581 769,887</b>	<b>1 454 292,750</b>	<b>9 036 062,637</b>

## **5°) NOTES SUR ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

### **Note N°1- REVENUS**

<b>VENTES</b>	<b>Local</b>	<b>Exp.+Susp.</b>	<b>Total</b>
-			
* Ventes Enveloppes	1 761 658,049		1 761 658,049
* Ventes Emballage Cartonné	5 576 895,338		5 576 895,338
* Ventes Emb. Carton en suspension		46 447,750	46 447,750
* Ventes Enveloppes en suspension		4 113,250	4 113,250
* Ventes Emb. Cart. Et Emb. Crevettes à l'exportation		61 400,132	61 400,132
* Ventes Emb. Cart. Et Emb. En micro cannelure		176 714,400	176 714,400
* Ventes déchets emb, crevettes en suspension		153 858,375	153 858,375
* Ventes en suspension			
* Ventes déchets carton			
<b><u>TOTAL</u></b>	<b>7 338 553,387</b>	<b>442 533,907</b>	<b>7 781 087,294</b>

### **Note N°2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

* Autres Produits d'exploitation	287 075,429
<b>TOTAL REVENUS</b>	<b>8 068 162,723</b>

### **Note N°3- VARIATION DES STOCKS PRODUITS**

* AL-KHOUTAF	-125 094,067
* AL-KHOUTAF ONDULE	6 623,240
<b>TOTAL</b>	<b>-118 470,827</b>

### **Note N°4- ACHATS CONSOMMES**

<b>ACHATS</b>	<b>LOCAL</b>	<b>ETRANGER</b>	<b>TOTAL</b>
-			
* Achat matières premières	276 272,139	2 233 328,591	2 509 600,730
* Achat matières consommables	407 857,513	54 192,954	462 050,467
* Achat pièces de rechange	6 037,572	40 651,699	46 689,271
* Achat d'emballages	143 307,416		143 307,416
* Achat fournitures stockées	3 564,228		3 564,228
* Achat de matières et autres non stockées	280 091,663		280 091,663
* Autres achat de prestation services	333,800		333,800
* Sous-traitance de production	47 330,904		47 330,904
<b>TOTAL DES ACHATS AU 31.12.2018</b>	<b>1 164 795,235</b>	<b>2 328 173,244</b>	<b>3 492 968,479</b>
<b><u>VARIATION DES STOCKS MATIERES</u></b>			
* AL-KHOUTAF			821 255,748
* AL-KHOUTAF ONDULE			93 189,622
<b>TOTAL</b>			<b>914 445,370</b>
<b>TOTAL DES ACHATS CONSOMMES</b>			<b>4 407 413,849</b>

**Note N°5- CHARGES DE PERSONNEL**

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
* Salaires	3 712 845,166
* Charges sociales légales	678 231,674
<b>TOTAL</b>	<b>4 391 076,840</b>

**Note N°6- DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS**

<i>Désignation</i>	<i>Détail</i>	<i>Valeurs</i>
* Dotations aux Amortis.Immob.Incorporelles		6 572,758
* Dotations aux Amortis.Immob.Corporelles		875 183,918
- Construction	224 483,971	
- Matériel et outillage	496 555,417	
- Matériel de transport	41 731,615	
- Equipement de bureau	26 029,953	
- Matériel informatique	3 529,249	
- Agencements terrain d'autrui	41 379,583	
- A.A.I Divers	3 146,227	
- Immob.à statut jiridique particulier	38 327,903	
* Résorption charges à répartir		3 395,205
* Dotat.aux provisions pour risques et charges		427 000,000
* Dotat.aux prov. pr dépréciat.stock mat.et P.F		21 469,528
<b>TOTAL</b>		<b>1 333 621,409</b>

**Note N°7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

<i>Désignation</i>	<i>Détail</i>	<i>Valeurs</i>
* Services extérieurs		292 522,353
- Achats non stockés	35 897,248	
- Location et charges locatives	900,000	
- Entretien et réparation(locaux, matériel de production, transport, informatique et administratif.)	87 749,522	
- Assurances	73 710,499	
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	51 180,392	
- Gardiennages	43 084,692	
* Autres services extérieurs		328 234,642
- Personnel Exterieur à l'entreprise		
- Rémunérations d'interm.s(honor.Experts compt. Et avocats)	116 078,159	
- Transport et déplacement(sur achats et ventes, voyages et déplacements frais de mission.....)	28 704,173	
- Frais divers de production(frais postaux,publicités et cadeaux,séminaires et divers)	32 165,718	
- Services bancaires et assimilés	84 736,592	
- Frais divers d'exploitatio (cotisation et dons)	66 550,000	
* Jetons de presence		
* Impôts taxes et versements assimilés		94 064,351
* Subvention d'exploitation		-10 895,267
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>703 926,079</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-2 886 346,281</b>

**Note N°8- CHARGES FINANCIERES**

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
* Intérêts des comptes courants et dépôts	136 119,603
* Intérêts bancaires/ opérations de financement	56 467,180
* Intérêts d'escompte	93 209,594
* Pertes de changes	388 575,223
* Intérêts des emprunts bancaires+leasing	592 396,943
* Pénalités	260 536,856
<b>TOTAL</b>	<b>1 527 305,399</b>

**Note N°9- PRODUITS FINANCIERS**

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
*Revenus des autres valeurs mobilières et de placement	354,882
*Gains de changes	3 345,348
*Produits financiers	520,406
*Escompte obtenu	698,400
<b>TOTAL</b>	<b>4 919,036</b>

**Note N°10-AUTRES PRODUITS ORDINAIRES**

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
*Produits nets sur cession d'immobilisation	18 536,593
*Autres gains	25 080,942
*Transfert de charges	2 033,900
<b>TOTAL</b>	<b>45 651,435</b>

**Note N°11-AUTRES CHARGES ORDINAIRES**

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
*Autres pertes	15 823,551
*Pertes sur créances antérieures	456,054
<b>TOTAL</b>	<b>16 279,605</b>

**Note N°12-IMPOTS SUR LES BENEFICES****17 919,444****Note N°13-RESULTAT NET DE L'EXERCICE****-4 397 280,258**

<i>Désignation</i>	<i>Valeurs</i>
* Résultat consolidé	-4 175 555,292
* Résultat hors groupe	-221 724,966
<b>TOTAL</b>	<b>-4 397 280,258</b>

## الحسابات المجمعّة المختتمة في 31 ديسمبر 2018

السيدات والسادة مساهمو مجمع الخطاف

### I- تقرير حول تدقيق القوائم الماليّة المجمعّة:

#### أ - إبداء الرأي:

01- قمنا بمراجعة القوائم الماليّة المجمعّة لمجمع الخطاف المتكونة من الموازنة المختتمة في 31 ديسمبر 2018 وقائمة النتائج وجدول التدفقات الماليّة والإيضاحات حول القوائم الماليّة المجمعّة المختتمة في نفس التاريخ بما في ذلك تلخيص لأهم الطرق المحاسبية.

إنّ الموازنة المجمعّة المرافقة لهذا التقرير بها مجموع 20 715 230 دينار وتظهر خسارة مجمعّة قدرها 4 175 555 دينار وخسارة خارج المجمع قدره 221 724 دينار.

يتكوّن محيط مجمع الخطاف من الشركة الأمّ الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" والشركة الفرعية "الخطاف الورق المقوّى".

02- حسب رأينا وبإستثناء ما جاء بالفقرات 1.3 و 2.3 و 3.3 بالنسبة للاحترازاات المتعلقة بالشركة الأمّ وبالفقرات 4.3 و 5.3 و 6.3 و 7.3 المتعلقة بالشركة الفرعية، إنّ القوائم الماليّة المجمعّة المرفقة لهذا التقرير تقدّم بصورة وفيّة في كلّ جوانبها المهمّة الحالة الماليّة لمجمع الخطاف في 31 ديسمبر 2018 وكذلك نتيجة عمليّاته والتحرّكات الماليّة للسنة المحاسبية المختتمة بالتاريخ المذكور إلى جانب قدراته الماليّة وذلك طبقا لنظام المحاسبة للمؤسسات.

#### ب - أساس الرأي مع التحفظات:

03- تولينا القيام بأعمال التدقيق طبقا للمعايير العالميّة للمراجعة المعتمدة بالبلاد التونسية. وسنتولى بيان المسؤولية التي نتحملها بصفة دقيقة طبقا لهذه المعايير ضمن فقرة "مسؤوليّة المدققين حول مراجعة القوائم الماليّة المجمعّة".

وفقا لقواعد أخلاقيات المهنة المعتمدة لتدقيق القوائم الماليّة المجمعّة تولينا القيام بأعمالنا في إطار الاستقلالية واستوفينا مسؤولياتنا الأخلاقيّة الأخرى التي هي على عاتقنا. إن أدلّة التدقيق التي حصلنا عليها كافية وملائمة لتأسيس رأينا. لقد أفرز التدقيق على التحفظات التالية:

## تحفظات الشركة الأم:

1.3 - طبقاً لأحكام الفصل 418 من المجلة التجارية المنقح بالقانون ع36دد لسنة 2016 المؤرخ في 29 أبريل 2016 والمتعلق بالإجراءات الجماعية، تعتبر الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون الخطاف مؤسسة تمرّ بصعوبات إقتصادية حيث أن الخسائر بلغت في 31 ديسمبر 2018 ما قدره 16 871 132 دينار وملياً 891مات وهي بذلك تفوق ثلث رأس مال الشركة البالغ ما قدره 9 000 000 دينار.

- ترشد القوائم المالية لسنة 2018 إلى تواصل عجز النتائج وارتفاع حجم مديونية الشركة وتعهداتها لتبلغ 956 20 541 دينار.

- أفضت سنة 2018 إلى خسارة محاسبية قدرها 3 205 389 دينار وخسارة استغلال قدرها 1 994 451 دينار وإلى تقلص في الأموال الذاتية لتبلغ 1 376 373 دينار.

- أظهرت حسابات سنة 2018 أموالاً ذاتية دون نصف رأس مال الشركة نتيجة للخسائر الشيء الذي يستوجب القيام بالإجراءات القانونية اللازمة طبقاً لمقتضيات الفصل 388 من مجلة الشركات التجارية غير أن اجراءات التسوية القضائية قد تم فتحها ضد الشركة من طرف المحكمة الابتدائية بصفاقس و كلفت متصرفاً قضائياً خلال سنة 2019 لدراسة برنامج الإنقاذ المعد من طرف شركتكم وتعديله عند الاقتضاء.

2.3 - إن هذه المؤشرات من شأنها أن تشكل في فرضية مواصلة الاستغلال التي تعتبر فرضية أساسية في إعداد وعرض القوائم المالية فضلاً على أن الشركة أصبحت شبه متوقفة على النشاط الشيء الذي قد يهدد بصفة جدية استمرارية الاستغلال غير أن النقطة عدد 1.3 من الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة بينت أن القوائم المالية لشركة الخطاف قد تم إعدادها اعتماداً على المبدأ المحاسبي لاستمرارية النشاط وتم تبرير ذلك بتولي الشركة إعداد برنامج إنقاذ يعتمد على فرضيات واقعية تمكنها من تجاوز الصعوبات والإيفاء بكامل تعهداتها في غضون 7 سنوات كما تم تبرير عدم تعديل القوائم المالية والإختصار على التنصيص على فتح إجراءات التسوية القضائية ضمن نفس النقطة المشار إليها من الإيضاحات باعتبار أن هذه الوضعية لاحقة لتاريخ إختتام القوائم المالية.

3.3 - تأثر نظام الرقابة الداخلي بصفة سلبية خاصة بسبب تعثر النشاط حيث تم تسجيل العديد من النقائص والإخلالات التي من شأنها الحد من نجاعته.

## تحفظات الشركة الفرع:

4.3- طبقاً لأحكام الفصل 418 من المجلة التجارية المنقح بالقانون ع36دد لسنة 2016 المؤرخ في 29 أبريل 2016 والمتعلق بالإجراءات الجماعية، تعتبر شركة الخطاف الورق المقوى مؤسسة تمرّ بصعوبات

اقتصادية حيث أن الخسائر بلغت في 31 ديسمبر 2018 ما قدره 6 496 915 دينار وملي499مات وهي بذلك تفوق ثلث رأس مال الشركة البالغ ما قدره 4 000 000 دينار.

5.3- لقد أظهرت حسابات سنة 2018 أموالا ذاتية دون نصف رأس مال الشركة نتيجة للخسائر حيث تم تسجيل عجز في الأموال الذاتية بما قيمته 1 003 606 دينار الشيء الذي حمل مجلس الإدارة القيام بالإجراءات القانونية اللازمة طبقا لمقتضيات الفصل 388 من مجلة الشركات التجارية وذلك من خلال دعوة الجلسة العامة الخارقة للعادة ليوم 16 فيفري 2020 للنظر في إمكانية مواصلة الشركة لنشاطها والترفيغ في رأس مالها بتعويض ديون متخلدة بذمتها لفائدة شركة الخطاف الأم وحذف حق الأفضلية وقد تولت الشركة تعويض الديون المتخلدة بذمتها لفائدة شركة الخطاف تحت عنوان خصوم غير جارية.

6.3- ترشد القوائم المالية لسنة 2018 إلى تواصل عجز النتائج وارتفاع حجم مديونية الشركة حيث بلغت قيمة التعهدات المالية الإجمالية للشركة في 31 ديسمبر 2018 ما قدره 6 600 435 دينار ، كما أفضت سنة 2018 إلى خسارة محاسبية بما قدره 1 159 324 دينار.

إن هذه المؤشرات من شأنها أن تشكل في فرضية مواصلة الاستغلال التي تعتبر فرضية أساسية في إعداد وعرض القوائم المالية فضلا على أن شركة الخطاف الورق المقوى توقفت عن النشاط توقفا يكاد يكون كليا غير أن النقطة عدد 2.3 من الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة بينت إنتفاع الشركة الفرع خلال شهر اكتوبر 2019 بتدخلات خط اعتماد الهيكلية المالية للمؤسسات الصغرى والمتوسطة فضلا على النقطة 2.2 من الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة التي بينت أن الشركة الفرع قد تولت تعدي الصعوبات وتم إسترجاع الثقة وإستئناف النشاط.

7.3- تأثر نظام الرقابة الداخلي بصفة سلبية خاصة بسبب تعثر النشاط حيث تم تسجيل العديد من النقائص و الإخلالات التي من شأنها الحد من نجاعته.

#### 04-ملاحظة على القوائم المالية المجمعة:

1.4- لقد تولى مجلس إدارة شركة الخطاف و مجلس إدارة شركة الخطاف الورق المقوى ضبط القوائم المالية المختتمة في 31 ديسمبر 2018 خلال جلساتهم الملتنمة بتاريخ 30 جانفي 2020 كما تمّ ضبط القوائم المالية المجمعة المختتمة في 31 ديسمبر 2018 بنفس التاريخ ذلك ما تسبب في عدم احترام الآجال فيما يتعلق بوضع القوائم المالية المجمعة المختتمة في 31 ديسمبر 2018 و تقرير التصرف الخاص بالمجمع وتقرير مراقب الحسابات على ذمة المساهمين.

#### 05-ملاحظات الشركة الأم:

1.5- تولت شركتكم تدوين ذخر احتياطي لإنخفاض قيمة مساهمتها في رأس مال شركة الخطاف الورق المقوى بلغ مجموعه 3 244 780 دينار غير أنها لم تتول تدوين ذخر احتياطي لمجابهة احتمال عدم

استخلاص دينها المتخذ بذمة شركة الخطاف الورق المقوى بوصفها حريفاً والبالغ 523 175 دينار وبوصفها دائناً والبالغ 271 899 دينار غير أن مجلس إدارتكم يعتمزم تعويض هذه الديون المتخذة بذمة شركة الخطاف الورق المقوى إلى مساهمة في رأس المال عبر الترفيع فيه.

إنّ هذه الملاحظة لا تغير رأينا الذي تولينا إبدائه.

#### **06- ملاحظات الشركة الفرع:**

1.6- تم احتساب قيمة استهلاكات المعدات الصناعية ومعدات النقل خلال سنة 2018 باعتبار نسق الإنتاج أي ما يعادل 20% من مجموع استهلاكات سنة 2017.

2.6- قامت شركة "الخطاف الورق المقوى" بالمساهمة في الترفيع في رأس مال الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون الخطاف على إثر الإنتام جلستها العامة الخارقة للعادة المنعقدة بتاريخ 15 جوان 2013 وذلك بما قدره 150 000 دينار ولم تتول بعد تسوية وضعيتها طبقاً لأحكام الفصل 466 من مجلة الشركات التجارية وذلك بالرغم من سعيها في بيعها.

إنّ هذه الملاحظات لا تغير رأينا.

#### **07- نقاط أخرى: وقائع لاحقة لشركة الأم:**

1.7- بمقتضى قرار صادر عن السيد رئيس المحكمة الابتدائية بصفاقس بتاريخ 09 جويلية 2019 انطلقت إجراءات التسوية القضائية في شأن الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" طبقاً للقانون عدد 34-2016 المؤرخ في 29 أفريل 2016 وتم فتح فترة مراقبة ضدها لمدة لا تتجاوز تسعة أشهر قابلة للتمديد. وذلك بموجب الإشعار الوارد من لجنة متابعة المؤسسات الاقتصادية. وتم التنصيص علي ما سبق بالفقرة عدد 1.3 من الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة للشركة التي تبرر عدم تعديل القوائم المالية و الاختصار على التنصيص على هذا الحدث ضمن الإيضاحات حول القوائم المالية باعتبار ان هذه الوضعية حدثت بعد تاريخ اختتام القوائم المالية.

2.7- تولت شركة "الخطاف" منح كفالة و ضمان خلال شهر ديسمبر 2019 لبنك الأمان و ذلك بمناسبة إبرام شركة الخطاف الورق المقوى عقد قرض دعم لإعادة هيكلتها وذلك في حدود مبلغ قدره 2 700 000 دينار. و قد تولي مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 19 أكتوبر 2019 ترخيص هذه العملية كما أذن السيد قاضي المؤسسة المراقب لإجراءات التسوية القضائية بتاريخ 11 نوفمبر 2019 لشركة الخطاف منح كفالة و ضمان.

#### **08- نقاط أخرى: وقائع لاحقة لشركة الفرع:**

1.8- انتفعت الشركة خلال شهر أكتوبر 2019 بتدخلات خط اعتماد دعم إعادة الهيكلة المالية للمؤسسات الصغرى والمتوسطة و المصادقة علي برنامج الهيكلة المالية وإعادة جدولة الديون البنكية مع بنك الأمان في حدود اثنين مليون وسبعمائة ألف دينار .  
وتم التنصيص علي ما سبق بالفقرة عدد 2.3 من الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة.  
2.8- استأنفت شركة "الخطاف الورق المقوى" نشاطها خلال سنة 2019 وتم التنصيص على ذلك بالفقرة عدد 2.2 من الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة.

### ت -أمور التدقيق الرئيسية:

09-أمور التدقيق الرئيسية هي تلك الأمور التي، في تقديرنا المهني، كانت أكثر الأمور أهمية أثناء تدقيق للبيانات المالية المجمعة للفترة الحالية. وقد تم التطرق إليها في سياق تدقيقنا للبيانات المالية المجمعة ككل وفي تكوين رأينا فيها ولا نقدم رأيا منفصلا بشأن هذه الأمور .  
وفقا لتقديرنا المهني، ليس لدينا أي أمر رئيسي للتدقيق يجب الإبلاغ عنه بإستثناء ما جاء بالإحترازاات المنصص عليها بالنقاط 1.3 و 2.3 و 3.3 بالنسبة للشركة الأم وبالنقاط 4.3 و 5.3 و 6.3 و 7.3 بالنسبة للشركة الفرعية.

### ث - تقرير التصرف للمجمع:

10-ترجع مسؤولية تقرير التصرف للمجمع إلى مجلس الإدارة.

إنّ رأينا حول القوائم الماليّة المجمعة لا يمتد إلى تقرير تصرف المجمع المعدّ من طرف مجلس الإدارة، ونحن لا نبدي بأيّ شكل من أشكال الضمان على هذا التقرير .  
طبقا لأحكام الفصل 266 من مجلة الشركات التجاريّة، تقتصر مسؤولياتنا في التحقّق من دقّة المعلومات حول حسابات المجمع المضمّنة بتقرير تصرف المجمع بالرجوع إلى البيانات الواردة بالقوائم الماليّة المجمعة. تتمثّل أعمالنا في الاطلاع على تقرير تصرف المجمع ومن ثمّ القيام بتقييم ما إذا كان هناك تعارض جوهري بينه وبين القوائم الماليّة المجمعة أو المعلومات التي توصلنا إليها أثناء التدقيق، أو إذا ما كان تقرير تصرف المجمع يتضمن إخلال هام وإذا ماتمّ التوصل، على ضوء ما قمنا به من أعمال، إلى وجود إخلال هام فإننا ملزمون بالإبلاغ عن هذه الوضعية.  
وفي هذا الصدد ليس لدينا ما يجب الإبلاغ عنه.

### ج -مسؤولية الإدارة والقائمين على الحوكمة حول القوائم الماليّة المجمعة:

11-إنّ مجلس إدارتكم مسؤول عن إعداد وتقديم القوائم الماليّة المجمعة بصورة وفيّة وفقا للمبادئ المحاسبيّة المعتمدة، كما أنه مسؤول عن نظام المراقبة الداخلي الذي يراه لازما لإعداد قوائم ماليّة مجمعة خالية من اخلالات هامة سواءا كانت ناتجة عن وجه الغش أو عن وجه الخطأ.

بمناسبة إعداد القوائم المالية المجمعة، يحمل على إدارتكم مسؤولية تقييم قدرة المجمع على مواصلة نشاطه وعن الإفصاح عند الاقتضاء عن المسائل المتعلقة باستمرارية نشاطه وتطبيق الفرضية الأساسية المتعلقة بالاستمرارية، إلا إذا كانت الإدارة تتويى التصفية أو إيقاف النشاط أو إذا لم تتوفر بدائل واقعية أخرى. يحمل على القائمين على الحوكمة مراقبة منظومة المعلومات المالية للمجمع.

## ح-مسؤولية المدقق حول تدقيق القوائم المالية المجمعة:

12-تهدف أعمالنا إلى الحصول على الضمان الكافي حول عدم احتواء القوائم المالية المجمعة على اخلالات هامة سواء كانت ناتجة عن غش أو خطئ، وإعداد تقرير يتضمن رأينا.

إنّ الضمان الكافي يتمثل في مستوى عالي من الضمان، ولكنه لا يضمن بأنّ التدقيق الذي يتمّ وفقا للمعايير العالمية للمراجعة المعتمدة بالبلاد التونسية يمكن من كشف كل إخلال هام. ويمكن أن تحصلا لاخلالات بسبب الغش أو الخطأ، وتعتبر اخلالات هامة إذا كان من معقول التوقع بأن تؤثر بصفة فردية أو جماعية على القرارات الاقتصادية التي يتخذها مستعملي القوائم المالية المجمعة.

في إطار تنفيذ مهمة تدقيق طبقا للمعايير العالمية للمراجعة المعتمدة بالبلاد التونسية فإننا نمارس رأينا المهني ونتوخى سلوك الناقد على مدى جميع مراحل التدقيق. كما نقوم بالأعمال التالية:

- نشخص ونقيم مخاطر احتواء القوائم المالية المجمعة على اخلالات هامة سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، مع تصميم وتنفيذ إجراءات التدقيق التي تستجيب لتلك المخاطر كما نجعم الأدلة الكافية والملائمة لتأسيس رأينا. إنّ خطر عدم اكتشاف اخلال هام ناتج عن غش هو أعلى من خطر ناتج عن الخطأ، حيث أن الغش يفترض التواطئ والتزوير والإغفال المعتمد والتصريحات الكاذبة وحتى الالتفاف على نظام المراقبة الداخلي،
- نكتسب فهم لعناصر نظام المراقبة الداخلي المهمة للتدقيق بهدف تصميم إجراءات التدقيق المناسبة في ظلّ الظروف القائمة،
- نتولى تقييم مدى ملائمة الطرق المحاسبية المعتمدة ومعقولية التقديرات المحاسبية التي قامت بها الإدارة شأن ذلك شأن المعلومات ذات الصلة المقدّمة من قبل هذه الأخيرة،
- نستنتج مدى الملائمة النسبية لإستخدام الإدارة لمبدأ المحاسبة المتعلق بالاستمرارية، استنادا على أدلة التدقيق التي تمّ الحصول عليها، في خصوص وجود أو عدم وجود شكّ مهم يتعلق بأحداث أو ظروف يمكن أن تثير شكوكا كبيرة حول قدرة المجمع على مواصلة نشاطه. وإذا خلصنا إلى وجود شك مهم، فإنه يتوجب علينا لفت إنتباه مستعملي تقريرنا حول المعلومات الواردة في القوائم المالية المجمعة حول موضوع هذا الشك، وإذا كانت هذه المعلومات غير ملائمة لإبداء رأي مخالف فإنه يتوجب علينا تعديل رأينا. تستند استنتاجاتنا على أدلة التدقيق التي يتم الحصول عليها حتى تاريخ إعداد التقرير. وقد تؤدي أحداث أو ظروف مستقبلية، فضلا على ذلك إلى توقف نشاط المجمع،

- نتولى تقييم العرض الشامل والشكل ومحتوى القوائم المالية المجمعة بما في ذلك المعلومات الواردة في الإيضاحات، ونتولى تقييم ما إذا كانت القوائم المالية المجمعة تشمل المعاملات والوقائع الأساسية بطريقة تعكس الصورة الوافية،
- نتولى بالخصوص مد المسؤولين عن الحوكمة، مدى التدقيق والرزنامة المخططة والنتائج الهامة بما في ذلك كل إخلال مهم في نظام الرقابة الداخلي الذي تمّ التوصل إليه في نطاق أعمالنا،
- نقدم أيضا للقائمين على الحوكمة بيانا بأننا قد امتثلنا للمتطلبات الأخلاقية المعمول بها في شأن الاستقلالية، كما أننا نبذلهم بجميع العلاقات وغيرها من المسائل التي يعتقد إلى حد معقول أنها قد تؤثر على استقلاليتنا، وسبل الحماية منها إن لزم الأمر،
- ومن بين الأمور التي تم ابلاغها للقائمين على الحوكمة، فإننا نحدد تلك الأمور التي كانت لها الأهمية القصوى أثناء التدقيق على البيانات المالية المجمعة للفترة الحالية و التي تمثل بدورها أمور التدقيق الرئيسية، ثم ندرجها في تقريرنا باستثناء ما تحظر النظم أو التشريعات الإفصاح عنه للرأي العام أو إذا قررنا -في حالات نادرة للغاية- أن أمرا ما لا ينبغي الإفصاح عنه في تقريرنا إذا كنا نتوقع إلى حد معقول بأن الإفصاح عن هذا الأمر سوف يترك تداعيات سلبية تفوق المزايا التي ستعود على الصالح العام من جراء هذا الإفصاح.

### **III-التقرير حول الالتزامات القانونية والتنظيمية :**

في نطاق مهامنا بوصفنا مراقب الحسابات،تولينا القيام كذلك بالفحوصات الخصوصية التي تنص عليها المعايير الصادرة عن هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية والقوانين المعمول بها.

#### **أ-نجاحة نظام المراقبة الداخلي للمجمع:**

13- طبقا لأحكام الفصل 3 من القانون عدد 117-94 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمنقح بالقانون عدد 96-2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قمنا بتقييم عام لنجاحة نظام الرقابة الداخلية للمجمع. وفي هذا الصدد، نذكر بأن مسؤولية تصميم وإعداد نظام الرقابة الداخلية وكذلك الرصد الدوري لنجاحته وكفاءته تقع على عاتق الإدارة ومجلس الإدارة.

بالاعتماد على أعمالنا يشكو النظام الداخلي للمجمع من العديد من النقائص مثلما تم بيانه بالإحترازين المبينين بالنقطة 3.3 و 7.3 من هذا التقرير.

#### **ت- واجبات قانونية أخرى:**

14 - أحكام الفصل 420 من قانون عدد 36-2016 المؤرخ في 26 أبريل 2016 المتعلق بالإجراءات الجماعية:

## الشركة الأم:

- تولينا بوصفنا مراقب حسابات شركة الخطاف بتاريخ 08 أوت 2018 طلب توضيحات من المدير العام للشركة طبقا للفصل 420 من قانون عدد 36-2016 المؤرخ في 26 أفريل 2016 المتعلق بالإجراءات الجماعية حيث تولينا ملاحظة البعض من المؤشرات التي من شأنها أن تهدد نشاط الشركة الصناعية التونسية للظرف و الكرتون " الخطاف" نذكر منها خاصة :

- الصعوبات المالية وعدم قدرة المؤسسة على الإيفاء بتعهداتها و مواصلة التزود بالمواد الأولية بصفة منتظمة و عادية.
- تراكم الخسائر المالية باعتبار المؤشرات المنصوص عليها بالقانون المذكور أعلاه.
- عدم مدّ الشركة بالسيولة اللازمة من طرف البنوك خاصة بسبب عدم خلاص الديون في آجالها.

- وتمّ النظر في مراسلتنا المذكورة من طرف مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 18 أوت 2018 و الذي تمت دعوتنا لحضور أشغاله.

- تولى المدير العام الرد على مكتوبنا المشار إليه ضمن مراسلة مؤرخة في 18 أوت 2018 مفادها و أنّ مجلس الإدارة تولى أخذ العديد من القرارات من بينها:

- إعداد برنامج إنقاذ متكامل يمكن الشركة من تسوية وضعيتها من قبل لجنة تمّ تشكيلها من طرف مجلس الإدارة.
- تمرير برنامج الإنقاذ لمراقب الحسابات للتأكد من موضوعية كلّ الفرضيات و القدرة على تحقيقها.

- تولينا إعلام الجلسة العامة المنعقدة في 9 ديسمبر 2018 بالصعوبات التي تمر بها الشركة وبالشروع في إعداد برنامج إنقاذ متكامل يركز على التقويت في العقارات الغير ضرورية للإستغلال وعلى فرضيات واقعية مع الإشارة إلى إلتحاق العديد من الكفاءات إلى لجنة إعداد برنامج الإنقاذ.

- تم بتاريخ 9 جويلية 2019 فتح إجراءات التسوية القضائية من قبل المحكمة الابتدائية بصفاقس قبل انتهاء اللجنة من إعداد برنامج الإنقاذ والشروع في تنفيذه.

## الشركة الفرع:

- تولينا بوصفنا مراقب حسابات شركة الخطاف الورق المقوي بتاريخ 30 أفريل 2018 طلب توضيحات طبقا للفصل 420 من قانون عدد 36-2016 المؤرخ في 26 أفريل 2016 والمتعلق بالإجراءات الجماعية حيث تولينا ملاحظة البعض من المؤشرات التي من شأنها أن تهدد مواصلة النشاط.

- تولت شركتكم بتاريخ 15 ماي 2018 إبرام اتفاقية إطارية تم إمضاؤها تحت إشراف الإدارة العامة للنهوض بالمؤسسات أصغري و المتوسطة مع مكتب " برو إكسبرتييز" موضوعها القيام بمهمة تتمثل في التشخيص المالي والاقتصادي ومرافقتها لدى المؤسسات المالية والدائنين ومتابعة برنامج الإنقاذ.

- تولينا مواكبة مدى تقدم الأعمال المتعلقة بإنقاذ الشركة من خلال حضورنا لجل إجتماعات مجلس إدارة شركتكم.
- تولينا بتاريخ 18 ديسمبر 2019 مراسلة شركتكم في إطار متابعة مدى تقدم الأعمال المتعلقة بإنقاذ الشركة. و ما يفيد إعادة جدولة ديونها مع بنك الأمان وعودة المصنع إلى سالف نشاطه بصفة طبيعية تضمن إستمرارية المؤسسة.

صفاقس في 01 فيفري 2020

مراقب الحسابات  
شراز دريرة  
شركة الخبرة في المحاسبة  
CRG Audit

# CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

En notre qualité de commissaire aux comptes de «CAP OBLIG SICAV», et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «CAP OBLIG SICAV», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2019, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 20.203.769 DT, et un résultat net de la période du quatrième trimestre 2019 s'élevant à 327.146 DT.

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

### ***Etendue de l'examen limité***

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

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

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la société « CAP OBLIG SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2019 ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de 3 mois close à cette date conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphes d'observation***

- Par référence à l'article 29 du code des OPC et l'article 02 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, nous attirons l'attention sur les points suivants :
  - Au cours du quatrième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en emprunts obligataires et parts des OPCVM à des taux en deçà de la limite minimale de 50% de l'actif sans excéder 80%, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 31 décembre 2019, ce taux est de l'ordre de 38,62%.

- Au cours du quatrième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en valeurs mobilières représentant des titres à court terme à des taux qui dépassaient la limite maximale de 30% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 31 décembre 2019, ce taux est de l'ordre de 39,30%.
  - Au cours du quatrième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue à des taux qui dépassaient la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 31 décembre 2019, ce taux est de l'ordre de 22,08%.
  - Au cours du quatrième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en valeurs mobilières représentant des titres à court terme ainsi qu'en disponibilités, dépôts à vue et dépôts à terme à des taux qui dépassaient la limite maximale de 50% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 31 décembre 2019, ce taux est de l'ordre de 61,38%.
  - Au cours du quatrième trimestre 2019, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en des titres émis par l'ATB, en dépassement de la limite légale de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif. Au 31 décembre 2019, ce taux est de l'ordre de 17,65%.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée depuis l'exercice 2018 par la société «CAP OBLIG SICAV» pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 31 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES –MTBF-**

**Mohamed Lassaad BORJI**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2019**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		31/12/2019	31/12/2018
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>4.1</b>	<b>7 817 092</b>	<b>13 725 005</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		860 578	1 001 889
AC1b Obligations et valeurs assimilées		6 956 514	12 723 116
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>12 423 255</b>	<b>6 838 142</b>
AC2a Placements monétaires	<b>4.3</b>	11 528 281	6 472 307
AC2b Disponibilités		894 974	365 835
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>Total Actif</b>		<b>20 240 347</b>	<b>20 563 147</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5</b>	<b>15 167</b>	<b>16 198</b>
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6</b>	<b>21 411</b>	<b>17 969</b>
<b>Total Passif</b>		<b>36 578</b>	<b>34 167</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1 Capital</b>	<b>4.7</b>	<b>19 038 765</b>	<b>19 559 862</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>1 165 004</b>	<b>969 118</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		107	116
CP2b Sommes distribuables de l'exercice		1 164 897	969 002
<b>Actif Net</b>		<b>20 203 769</b>	<b>20 528 980</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>20 240 347</b>	<b>20 563 147</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 31/12/2019**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

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>PR1 - Revenus du portefeuille Titres</b>	<b>4.2</b>	<b>114 716</b>	<b>530 970</b>	<b>188 594</b>	<b>801 517</b>
PR1a Dividendes		-	-	-	-
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		114 716	530 970	188 594	801 517
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>251 196</b>	<b>881 290</b>	<b>177 230</b>	<b>701 011</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>		<b>365 912</b>	<b>1 412 260</b>	<b>365 824</b>	<b>1 502 528</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>4.8</b>	<b>(45 066)</b>	<b>(182 595)</b>	<b>(53 035)</b>	<b>(232 688)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>		<b>320 846</b>	<b>1 229 665</b>	<b>312 789</b>	<b>1 269 840</b>
<b>CH2 Autres charges</b>	<b>4.9</b>	<b>(5 996)</b>	<b>(24 417)</b>	<b>(6 893)</b>	<b>(29 918)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>314 850</b>	<b>1 205 248</b>	<b>305 896</b>	<b>1 239 922</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(48 247)</b>	<b>(40 351)</b>	<b>(238 944)</b>	<b>(270 920)</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>		<b>266 603</b>	<b>1 164 897</b>	<b>66 952</b>	<b>969 002</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>48 247</b>	<b>40 351</b>	<b>238 944</b>	<b>270 920</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(3 473)	7 378	(7 530)	1 884
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		15 769	114 104	17 654	44 718
<b>Résultat Net de la Période</b>		<b>327 146</b>	<b>1 326 730</b>	<b>316 020</b>	<b>1 286 524</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 31/12/2019**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

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>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>327 146</b>	<b>1 326 730</b>	<b>316 020</b>	<b>1 286 524</b>
AN1a - Résultat d'exploitation	314 850	1 205 248	305 896	1 239 922
AN1b - Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	(3 473)	7 378	(7 530)	1 884
AN1c - Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres	15 769	114 104	17 654	44 718
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>(730 957)</b>	<b>-</b>	<b>(1 117 063)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(1 127 356)</b>	<b>(920 984)</b>	<b>(5 734 166)</b>	<b>(3 944 588)</b>
<b>AN3a <u>Souscriptions</u></b>	<b>5 601 910</b>	<b>36 754 698</b>	<b>7 361 969</b>	<b>42 740 310</b>
CSS Capital	5 287 481	35 346 526	7 061 235	41 091 073
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	33 199	169 093	11 091	35 431
RSD Régularisation des sommes distribuables	281 230	1 239 079	289 643	1 613 806
<b>AN3b <u>Rachats</u></b>	<b>(6 729 266)</b>	<b>(37 675 682)</b>	<b>(13 096 135)</b>	<b>(46 684 898)</b>
CSR Capital	(6 360 154)	(35 993 265)	(12 547 287)	(44 938 342)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	(39 629)	(164 933)	(20 228)	(45 825)
RSD Régularisation des sommes distribuables	(329 483)	(1 517 484)	(528 620)	(1 700 731)
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b>(800 210)</b>	<b>(325 211)</b>	<b>(5 418 146)</b>	<b>(3 775 127)</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>				
AN4a Début de période	21 003 979	20 528 980	25 947 126	24 304 107
AN4b Fin de période	20 203 769	20 203 769	20 528 980	20 528 980
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>				
AN5a Début de période	198 857	194 619	249 306	232 970
AN5b Fin de période	188 184	188 184	194 619	194 619
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b>107,362</b>	<b>107,362</b>	<b>105,483</b>	<b>105,483</b>
<b>AN6 - <u>Taux de rendement annualisé (%)</u></b>	<b>6,53%</b>	<b>6,50%</b>	<b>5,36%</b>	<b>4,95%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

CAP OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 18 septembre 2001, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 27 novembre 2000.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 03 décembre 2001 sous le n° 01.434.

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

### 2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

### 3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

#### 3.2 Evaluation des placements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Cession des placements**

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

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

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

##### 4.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31 décembre 2019 de titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2019 à 7.817.092 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>6 700 000</b>	<b>6 956 514</b>	<b>34,43%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>1 250 000</b>	<b>1 283 920</b>	<b>6,35%</b>
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	1 250 000	1 283 920	6,35%
<b>Emprunts de sociétés</b>		<b>5 450 000</b>	<b>5 672 594</b>	<b>28,08%</b>
ATB 2007/1	3 000	75 000	78 238	0,39%
ATL 2013/2	8 000	160 000	161 184	0,80%
ATL 2017/1	5 000	300 000	314 456	1,56%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	100 000	101 020	0,50%
BTE 2010/1	2 000	20 000	20 389	0,10%
BTE 2016	10 000	600 000	633 184	3,13%
CIL 2013/1	2 000	40 000	40 165	0,20%
CIL 2014/2	7 000	140 000	147 834	0,73%
CIL 2015/2	3 500	70 000	70 736	0,35%
CIL 2016/1	2 500	100 000	103 770	0,51%
CIL 2016/2	5 000	300 000	315 780	1,56%
HL 2015/1	3 000	100 000	104 140	0,52%
HL 2017/3	3 500	280 000	296 694	1,47%
HL 2017/2	5 000	210 000	216 146	1,07%
HL SUB 2015/1	4 000	60 000	60 374	0,30%
HL 2015/2	3 500	160 000	167 466	0,83%
HL SUB 2018/1	3 500	280 000	293 059	1,45%
HL 2018/2	1 000	100 000	107 576	0,53%
MODERN LEASING 2012	5 000	100 000	104 516	0,52%
TL 2014/1	10 000	400 000	415 936	2,06%
TL 2018/1	13 000	280 000	291 628	1,44%
TL 2014/2	3 500	520 000	521 508	2,58%
TLF 2019-1	2 500	250 000	261 650	1,30%
TUN FACTOR 2014/1	15 000	300 000	317 544	1,57%
UIB SUB 2015	3 000	60 000	61 913	0,31%
UIB SUB 2016	5 000	300 000	317 516	1,57%
UIB 2009/1	2 500	125 000	127 686	0,63%
UIB 2011/1	1 000	20 000	20 486	0,10%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>851 315</b>	<b>860 578</b>	<b>4,26%</b>
FCP SALAMETT CAP	51 510	851 315	860 578	4,26%
<b>Total Portefeuille Titres</b>		<b>7 551 315</b>	<b>7 817 092</b>	<b>38,69%</b>

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

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01-10-2019	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / remboursés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2019
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>2 354 350</b>	-	<b>1 404 350</b>	<b>1 404 350</b>	-	<b>950 000</b>
<i>Emprunts d'Etat</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>2 354 350</b>	-	<b>1 404 350</b>	<b>1 404 350</b>	-	<b>950 000</b>
ATL 2013/2	320 000	-	160 000	160 000	-	160 000
Attijari Bank sub 2015	200 000	-	100 000	100 000	-	100 000
Attijari Lease 2014	200 000	-	200 000	200 000	-	-
TL 2014/2	780 000	-	260 000	260 000	-	520 000
BTK 2012/1	214 350	-	214 350	214 350	-	-
CIL 2013/1	80 000	-	40 000	40 000	-	40 000
CIL 2015/2	140 000	-	70 000	70 000	-	70 000
HL SUB 2015/1	120 000	-	60 000	60 000	-	60 000
HL 2014/1	300 000	-	300 000	300 000	-	-
<b>Titre des OPCVM</b>	<b>952 233</b>	<b>2 250 050</b>	<b>2 366 736</b>	<b>2 350 967</b>	<b>15 769</b>	<b>851 315</b>
FCP SALAMETT CAP	952 233	2 250 050	2 366 736	2 350 967	15 769	851 315
<b>Total</b>	<b>3 306 583</b>	<b>2 250 050</b>	<b>3 771 086</b>	<b>3 755 317</b>	<b>15 769</b>	<b>1 801 315</b>

#### 4.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01 octobre 2019 au 31 décembre 2019 totalisent 114.716 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	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
Revenus des Obligations de Sociétés	98 716	444 919	147 213	630 791
Revenus des Emprunts d'Etat	16 000	86 051	41 381	170 726
Dividendes	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>114 716</b>	<b>530 970</b>	<b>188 594</b>	<b>801 517</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31 décembre 2019 à 11.528.281 DT contre 6.472.307 DT au 31 décembre 2018. Le détail des placements monétaires à la date du 31 décembre 2019 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
<b>Placements à Terme</b>	<b>3 500 000</b>	<b>3 574 146</b>	<b>17,69%</b>
PLT 04/11/2019 ATB 3 mois à 11%	1 500 000	1 520 975	7,53%
PLT 30/10/2019 BTK 3 mois à 11,07%	1 000 000	1 015 286	5,03%
PLT 29/07/2019 BTK 6 mois à 11,08%	1 000 000	1 037 884	5,14%
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>7 907 251</b>	<b>7 954 135</b>	<b>39,37%</b>
CD_11,65%_16/12/2019 BTK 90 jours	1 466 039	1 472 077	7,29%
CD_11%_03/12/2019 UNIF 70 jours	983 247	990 188	4,90%
CD_11%_25/10/2019 AIL 70 jours	983 247	999 521	4,95%
CD_11%_26/12/2019 ATB 10 jours	997 563	999 025	4,94%
CD_11%_29/10/2019 AIL 70 jours	983 247	998 564	4,94%
CD_11%_30/12/2019 ATB 10 jours	997 563	998 050	4,94%
CD_11%_31/12/2019 ATB 10 jours	1 496 345	1 496 710	7,41%
<b>Total</b>	<b>11 407 251</b>	<b>11 528 281</b>	<b>57,06%</b>

#### 4.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 251.196 DT pour la période allant du 01 octobre 2019 au 31 décembre 2019 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du quatrième trimestre 2019.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	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
Revenus des Placements à Terme	92 199	281 199	57 767	198 884
Revenus des Certificats de Dépôt	158 997	600 091	119 463	502 127
<b>Total</b>	<b>251 196</b>	<b>881 290</b>	<b>177 230</b>	<b>701 011</b>

#### 4.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 15.167 DT au 31 décembre 2019 contre 16.198 DT au 31 décembre 2018.

#### 4.6 Note sur les autres créditeurs divers

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

<b>Désignation</b>	<b>Valeur au 31/12/2019</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>
TCL à payer	294	298
Retenue à la Source	19 417	15 856
Redevance CMF	1 700	1 815
<b>Total</b>	<b>21 411</b>	<b>17 969</b>

#### 4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 octobre 2019 au 31 décembre 2019 s'élève à - 800.210DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Variation de la part Capital	(1 066 807)
Variation de la part Revenu	266 597
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(800 210)</b>

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

	<b>Capital au 30/09/2019</b>	<b>Souscriptions réalisées</b>	<b>Rachats effectués</b>	<b>Capital au 31/12/2019</b>
Montant	19 985 795	5 287 481	(6 360 154)	18 913 122 (*)
Nombre de titres	198 857	52 610	(63 283)	188 184
Nombre d'actionnaires	518	38	(56)	500

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2019. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2019 au 31-12-2019).

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

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2019</b>
Capital sur la base part de capital de début de période	18 913 122
Variation des +/- values potentielles sur titres	7 378
+/- values réalisées sur cession de titres	114 104
Régul des sommes non distribuables de la période	4 161
<b>Capital au 31.12.2019</b>	<b>19 038 765</b>

#### 4.8 Note sur les charges de gestion des placements

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

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>
Rémunération du Gestionnaire	45 066	182 595	53 035	232 688
<b>Total</b>	<b>45 066</b>	<b>182 595</b>	<b>53 035</b>	<b>232 688</b>

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du quatrième trimestre 2019 s'élève à 45.066 DT TTC.

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

#### 4.9 Note sur les autres charges

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

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>
Redevance CMF	5 049	20 458	5 942	26 071
TCL	947	3 759	950	3 846
Services Bancaires et assimilés	-	-	1	1
Autres impôts et taxes	-	200	-	-
<b>Total</b>	<b>5 996</b>	<b>24 417</b>	<b>6 893</b>	<b>29 918</b>

# **SICAV SECURITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

### **Introduction**

En notre qualité de commissaire aux comptes de « SICAV SECURITY », et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «SICAV SECURITY», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2019, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 1.133.501 DT et un résultat net de la période du quatrième trimestre 2019 s'élevant à 6.604 DT.

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

### **Etendue de l'examen limité**

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

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

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la société « SICAV SECURITY » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2019 ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de 3 mois close à cette date conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

## **Paragraphes d'observation**

- Par référence à l'article 29 du code des OPC et l'article 02 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, nous attirons l'attention sur le point suivant :
  - Au cours du quatrième trimestre 2019, l'actif de la « SICAV SECURITY » a été employé en disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue à des taux qui dépassaient la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 31 décembre 2019, ce taux est de l'ordre de 33,64%.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée depuis l'exercice 2018 par la société « SICAV SECURITY » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 31 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes:**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES -MTBF-**

**Mohamed Lassaad BORJI**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31-12-2019**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND			31/12/2019	31/12/2018
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>		<b>753 169</b>	<b>949 031</b>
	AC1a Actions, valeurs assimilées et droits attachés	<b>4.1</b>	288 413	344 858
	AC1b Obligations et valeurs assimilées	<b>4.2</b>	464 756	604 173
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>381 752</b>	<b>246 677</b>
	AC2a Placements monétaires	<b>4.4</b>	222 546	203 883
	AC2b Disponibilités		159 206	42 794
<b>AC3 -</b>	<b>Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>		-	-
<b>Total Actif</b>			<b>1 134 921</b>	<b>1 195 708</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.6</b>	<b>1 142</b>	<b>1 204</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>4.7</b>	<b>278</b>	<b>282</b>
<b>Total Passif</b>			<b>1 420</b>	<b>1 486</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>4.8</b>	<b>1 086 804</b>	<b>1 154 940</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>		<b>46 697</b>	<b>39 282</b>
	CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		15	21
	CP2b Sommes distribuables de l'exercice		46 682	39 261
<b>Actif Net</b>			<b>1 133 501</b>	<b>1 194 222</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>			<b>1 134 921</b>	<b>1 195 708</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-12-2019**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

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>PR1 - Revenus du Portefeuille Titres</b>	<b>4.3</b>	<b>8 125</b>	<b>42 975</b>	<b>7 924</b>	<b>41 947</b>
PR1a Dividendes		-	8 941	-	9 670
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 125	34 034	7 924	32 277
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.5</b>	<b>5 263</b>	<b>19 786</b>	<b>4 003</b>	<b>12 706</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>		<b>13 388</b>	<b>62 761</b>	<b>11 927</b>	<b>54 653</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>4.9</b>	<b>(3 375)</b>	<b>(13 700)</b>	<b>(3 575)</b>	<b>(14 064)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>		<b>10 013</b>	<b>49 061</b>	<b>8 352</b>	<b>40 589</b>
<b>CH2 Autres charges</b>	<b>4.10</b>	<b>(317)</b>	<b>(1 556)</b>	<b>(331)</b>	<b>(1 316)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>9 696</b>	<b>47 505</b>	<b>8 021</b>	<b>39 273</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		-	<b>(823)</b>	-	<b>(12)</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>		<b>9 696</b>	<b>46 682</b>	<b>8 021</b>	<b>39 261</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-	<b>823</b>	-	<b>12</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(3 112)	(43 460)	(9 811)	48 673
Frais de négociation de titres		-	(118)	-	(14)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		20	25 964	-	(2 518)
<b>Résultat Net de la Période</b>		<b>6 604</b>	<b>29 891</b>	<b>(1 790)</b>	<b>85 414</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**POUR LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-12-2019**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

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>AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>6 604</u></b>	<b><u>29 891</u></b>	<b><u>(1 790)</u></b>	<b><u>85 414</u></b>
AN1a - Résultat d'exploitation	9 696	47 505	8 021	39 273
AN1b - Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(3 112)	(43 460)	(9 811)	48 673
AN1c - Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	20	25 964	-	(2 518)
AN1d - Frais de négociation de titres	-	(118)	-	(14)
<b><u>AN2 - Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(38 808)</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(31 824)</u></b>
<b><u>AN3 - Transactions sur le capital</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(51 804)</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(2 052)</u></b>
<b>AN3a Souscriptions</b>	<b>55</b>	<b>1 548</b>	<b>11 066</b>	<b>64 081</b>
CSS Capital	54	1 494	10 318	60 436
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	(1)	(11)	386	1 558
RSD Régularisation des sommes distribuables	2	65	362	2 087
<b>AN3b Rachats</b>	<b>(55)</b>	<b>(53 352)</b>	<b>(11 066)</b>	<b>(66 133)</b>
CSR Capital	(54)	(52 220)	(10 318)	(62 372)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	1	215	(386)	(1 606)
RSD Régularisation des sommes distribuables	(2)	(1 347)	(362)	(2 155)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>6 604</b>	<b>(60 721)</b>	<b>(1 790)</b>	<b>51 539</b>
<b><u>AN4 - Actif net</u></b>				
AN4a Début de période	1 126 897	1 194 222	1 196 012	1 142 683
AN4b Fin de période	1 133 501	1 133 501	1 194 222	1 194 222
<b><u>AN5 - Nombre d'actions</u></b>				
AN5a Début de période	61 343	64 161	64 161	64 273
AN5b Fin de période	61 343	61 343	64 161	64 161
<b>Valeur liquidative</b>	<b>18,478</b>	<b>18,478</b>	<b>18,613</b>	<b>18,613</b>
<b><u>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</u></b>	<b>2,33%</b>	<b>2,56%</b>	<b>(0,60%)</b>	<b>7,48%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV SECURITY est une société d'investissement à capital variable mixte de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 13 juillet 1998, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 4 octobre 1997.

La sicav a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 16 juillet 1999 sous le n°99.363.

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

### 2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

### 3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

#### 3.2 Evaluation des placements

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2019 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 31 décembre 2019 pour les titres OPCVM.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Cession des placements**

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

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

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

##### 4.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31 décembre 2019 un montant de 288 413 DT se détaillant comme suit :

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
<b>Actions</b>		<b>65 383</b>	<b>231 846</b>	<b>20,45%</b>
ENNAKL AUTOMOBILES	550	5 885	6 552	0,58%
MAGASIN GENERAL	875	6 181	24 623	2,17%
MONOPRIX	2 160	6 111	17 245	1,52%
ONE TECH HOLDING	4 000	26 000	55 476	4,89%
SFBT	5 697(*)	11 646	108 578	9,58%
UIB	850	9 560	19 372	1,71%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>54 722</b>	<b>56 567</b>	<b>4,99%</b>
CAP OBLIG SICAV	527	54 722	56 567	4,99%
<b>Total</b>		<b>120 105</b>	<b>288 413</b>	<b>25,44%</b>

(\*) Dont 949 actions nouvelles gratuites assimilées aux actions anciennes

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

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01/10/2019	Acquisition	Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31/12/2019
<b>Actions et Droits</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Titres OPCVM</b>	<b>55 345</b>	-	<b>643</b>	<b>623</b>	<b>20</b>	<b>54 722</b>
CAP OBLIG SICAV	55 345	-	643	623	20	54 722
<b>Total</b>	<b>55 345</b>	-	<b>643</b>	<b>623</b>	<b>20</b>	<b>54 722</b>

##### 4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31 décembre 2019 un montant de 464.756 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>62 500</b>	<b>64 196</b>	<b>5,66%</b>
EMP NAT 2014 Cat C/3	1 000	62 500	64 196	5,66%
<b>Emprunts des sociétés</b>		<b>381 500</b>	<b>400 560</b>	<b>35,34%</b>
ATL 2013/2	600	12 000	12 089	1,07%
Attij Leasing 2015/1	1 000	20 000	20 844	1,84%
Attij Leasing 2019/1	700	70 000	73 450	6,48%
Attij Bank Sub 2015	500	10 000	10 102	0,89%
BTE 2016	550	33 000	34 826	3,07%
CIL 2015/2	500	10 000	10 105	0,89%

CIL 2017/2	250	20 000	21 015	1,85%
HL Sub 2018/1	200	16 000	16 747	1,48%
HL 2016/2	250	10 000	10 057	0,89%
HL 2017/3	550	44 000	46 623	4,11%
HL 2018/2	200	20 000	21 515	1,90%
TL SUB 2018	665	66 500	71 892	6,34%
TL 2017/1	250	15 000	15 515	1,37%
UIB 2009/1	500	25 000	25 537	2,25%
UIB 2011/1	500	10 000	10 243	0,90%
<b>Total</b>		<b>444 000</b>	<b>464 756</b>	<b>41,00%</b>

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

Désignation	Coût d'acquisition au 01/10/2019	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / Remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31/12/2019
<i>Emprunts d'Etat</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Emprunts de sociétés</i>	<b>96 503</b>	-	<b>54 503</b>	<b>54 503</b>	-	<b>42 000</b>
CIL 2015/2	20 000	-	10 000	10 000	-	10 000
Attij Bank Sub 2015	20 000	-	10 000	10 000	-	10 000
BTK 2012/1	10 003	-	10 003	10 003	-	-
ATL 2013/2	24 000	-	12 000	12 000	-	12 000
HL 2016/2	15 000	-	5 000	5 000	-	10 000
CHO COMPANY 2009	7 500	-	7 500	7 500	-	-
<b>Total</b>	<b>96 503</b>	-	<b>54 503</b>	<b>54 503</b>	-	<b>42 000</b>

#### 4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 8.125DT pour la période allant du 01octobre 2019 au 31 décembre 2019 et s'analysent comme suit :

Désignation	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
Revenus des Actions (Dividendes)	-	8 941	-	9 670
Revenus des Emprunts d'Etat	800	4 303	2 069	8 506
Revenus des Emprunts des Sociétés	7 325	29 731	5 855	23 771
<b>Total</b>	<b>8 125</b>	<b>42 975</b>	<b>7 924</b>	<b>41 947</b>

#### 4.4 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 31 décembre 2019 à 222.546 DT et s'analysent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
PLT 01-11-2019 ATB 3 mois à 11%	110	110 000	110 928	9,79%
PLT 27-11-2019 ATB 3 mois à 11%	110	110 000	111 618	9,85%
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>220 000</b>	<b>222 546</b>	<b>19,63%</b>

#### 4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 5.263 DT pour la période allant du 01 octobre 2019 au 31 décembre 2019 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du quatrième trimestre 2019 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	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
Revenus des Placements à Terme	5 263	19 786	4 003	12 706
<b>Total</b>	<b>5 263</b>	<b>19 786</b>	<b>4 003</b>	<b>12 706</b>

#### 4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 1.142 DT au 31 décembre 2019 contre 1.204 DT au 31 décembre 2018.

#### 4.7 Note sur les autres créditeurs divers

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

Désignation	Valeur au 31/12/2019	Valeur au 31/12/2018
TCL à payer	10	10
Retenue à la Source	172	171
Redevance CMF	96	101
<b>Total</b>	<b>278</b>	<b>282</b>

#### 4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 octobre 2019 au 31 décembre 2019 s'élève à 6.604 DT et se détaille comme suit:

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	(3 092)
Variation de la part Revenu	9 696
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>6 604</b>

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

	Capital au 30/09/2019	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 31/12/2019
Montant	1 104 214	54	(54)	1 104 214 (*)
Nombre de titres	61 343	3	(3)	61 343
Nombre d'actionnaires	36	-	-	36

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/01/2019. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2019 au 31-12-2019).

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

Désignation	31/12/2019
Capital sur la base part de capital de début de période	1 104 214
Variation des +/- values potentielles sur titres	(43 460)
+/- values réalisées sur cession de titres	25 964
Frais de Négociation de titres	(118)
Régul des sommes non distribuables de la période	204
<b>Capital au 31.12.2019</b>	<b>1 086 804</b>

#### 4.9 Note sur les charges de gestion des placements

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

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>
Rémunération du Gestionnaire	3 375	13 700	3 575	14 064
<b>Total</b>	<b>3 375</b>	<b>13 700</b>	<b>3 575</b>	<b>14 064</b>

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du quatrième trimestre 2019 s'élève à 3.375 DT TTC.

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

#### 4.10 Note sur les autres charges

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

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>
Redevance CMF	284	1 151	301	1 184
TCL	33	205	30	132
Autres impôts et taxes	-	200	-	-
<b>Total</b>	<b>317</b>	<b>1 556</b>	<b>331</b>	<b>1 316</b>

# **SANADETT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SANADETT SICAV, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2019.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 31 Décembre 2019 totalise 67 976 912,934TND.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SANADETT SICAV » ci-joint, arrêté au 31 Décembre 2019 reflète correctement la situation de votre société.

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

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les notes suivantes :

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif tel que prévu par l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- Nous avons relevé un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur, fixé à un maximum de 10%, tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des titres émis et garantis par la société Arab Tunisian Bank « ATB ».
- La note 2.2 des états financiers, décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 31 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Mahmoud ZAHAF**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2019**  
**(Exprimé en dinars)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
<b>a-</b> Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 696 142,339	2 405 113,707
<b>b-</b> Obligations et valeurs assimilées	65 871 236,831	89 663 543,332
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
<b>a-</b> Placements monétaires	0,000	1 590 241,718
<b>b-</b> Disponibilités	507 133,189	412 305,650
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>68 074 512,359</b>	<b>94 071 204,407</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	26 511,650	67 841,223
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	71 087,775	85 558,998
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>97 599,425</b>	<b>153 400,221</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
<b>CP1- Capital</b>	64 710 829,036	89 455 768,274
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
<b>a-</b> Sommes distribuables des exercices antérieurs	104,492	425,568
<b>b-</b> Sommes distribuables de l'exercice	3 265 979,406	4 461 610,344
<b>ACTIF NET</b>	<b>67 976 912,934</b>	<b>93 917 804,186</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>68 074 512,359</b>	<b>94 071 204,407</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2019**  
**(Exprimé en dinars)**

	<u>Du 01/10/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>	<u>Du 01/10/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes	0,000	63 801,544	0,000	94 349,364
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 064 068,986	4 575 228,794	1 333 978,797	5 837 030,682
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	36 051,509	246 704,907	91 489,537	453 895,044
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>1 100 120,495</b>	<b>4 885 735,245</b>	<b>1 425 468,334</b>	<b>6 385 275,090</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	142 476,767	622 016,696	183 878,058	762 334,900
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>957 643,728</b>	<b>4 263 718,549</b>	<b>1 241 590,276</b>	<b>5 622 940,190</b>
<b>CH 2- Autres charges</b>	21 676,200	131 578,280	42 574,274	178 242,842
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>935 967,528</b>	<b>4 132 140,269</b>	<b>1 199 016,002</b>	<b>5 444 697,348</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-784 109,185	-866 160,863	-774 271,962	-983 087,004
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>151 858,343</b>	<b>3 265 979,406</b>	<b>424 744,040</b>	<b>4 461 610,344</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	784 109,185	866 160,863	774 271,962	983 087,004
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	48 462,332	117 383,769	57 292,055	138 055,927
<b>Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession des titres</b>	29 964,972	28 649,641	35 451,387	-112 545,181
<b>Frais de négociation de titres</b>	-3 265,929	-3 265,929	-126,027	-126,027
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1 011 128,903</b>	<b>4 274 907,750</b>	<b>1 291 633,417</b>	<b>5 470 082,067</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2019**

	<u>Du 01/10/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>	<u>Du 01/10/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b> <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a- Résultat d 'Exploitation	935 967,528	4 132 140,269	1 199 016,002	5 444 697,348
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	48 462,332	117 383,769	57 292,055	138 055,927
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	29 964,972	28 649,641	35 451,387	-112 545,181
d- Frais de négociation de titres	-3 265,929	-3 265,929	-126,027	-126,027
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0,000	-3 813 914,000	0,000	-4 258 856,340
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
<b>a- Souscriptions</b>				
_ Capital	28 678 616,650	121 140 898,674	27 603 622,542	178 629 214,913
_ Régularisation des sommes non distribuables	27 276,735	97 691,969	18 744,235	156 882,565
_ Régularisation des sommes distribuables	1 261 151,449	2 310 235,134	1 287 950,244	3 846 878,828
<b>b- Rachats</b>				
_ Capital	-46 214 976,638	-146 009 208,326	-46 025 881,087	-207 730 797,338
_ Régularisation des sommes non distribuables	-44 898,182	-117 089,036	-7 253,217	-154 362,211
_ Régularisation des sommes distribuables	-2 045 288,993	-3 824 413,417	-2 062 309,835	-5 142 751,689
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	-17 326 990,076	-25 940 891,252	-17 893 493,701	-29 183 709,205
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début de période	85 303 903,010	93 917 804,186	111 811 297,887	123 101 513,391
b- en fin de période	67 976 912,934	67 976 912,934	93 917 804,186	93 917 804,186
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>				
a- en début de période	787 750	858 056	1 034 757	1 137 190
b- en fin de période	619 594	619 594	858 056	858 056
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>109,712</b>	<b>109,712</b>	<b>109,454</b>	<b>109,454</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,22%</b>	<b>4,99%</b>	<b>5,13%</b>	<b>4,83%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

**PRESENTATION GENERALE DE SANADETT SICAV**

SANADETT SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001. Elle a obtenu l'Agrément du Ministre des Finances en date du 1er août 1996.

SANADETT SICAV 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.

L'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC), intermédiaire en bourse, assure la gestion de SANADETT SICAV et la Banque ARAB TUNISIAN BANK (ATB) est le dépositaire de ses actifs.

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

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

**2. 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 :

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

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

**2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées**

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

La société SANADETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **2.3 Evaluation des autres placements**

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

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

### **2.4 Cession des placements**

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

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

### **2.5 Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur 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.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

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

#### AC1- Portefeuille titres :

##### a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Désignation du Titre	Nombre de Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
<b><i>Titres OPCVM</i></b>				
FCP HELION MONEO	3 000	306 639,996	316 947,000	0,47%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 000	510 851,267	523 940,000	0,77%
TUNISO EMIRATIE SICAV	3 000	308 664,715	319 962,000	0,47%
GENERALE OBLIG SICAV	3 000	309 959,260	338 652,000	0,50%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	1 856	196 377,330	196 641,339	0,29%
<b>Total</b>		<b>1 632 492,568</b>	<b>1 696 142,339</b>	<b>2,50%</b>

##### b. Obligations et valeurs assimilées

##### b.1 Les obligations de sociétés

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	239 967,000	247 639,129	0,36%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	450 000,000	465 491,803	0,68%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	666 100,000	677 671,977	1,00%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	1 798 650,000	1 839 973,161	2,71%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	400 000,000	407 369,032	0,60%
AMEN BANK SUB 2012	10 000	300 000,000	306 248,092	0,45%
AMEN BANK SUB 2014	10 000	200 000,000	209 923,507	0,31%
AMEN BANK SUB 2016-1	5 000	200 000,000	201 326,339	0,30%
ATB 2007/1	30 000	1 560 000,000	1 633 013,763	2,40%
ATB SUB 2017	49 000	4 900 000,000	5 204 580,573	7,66%
ATL 2013/1	20 000	400 000,000	415 101,202	0,61%
ATL 2013/2	30 000	600 000,000	605 910,597	0,89%
ATL 2014/2	20 000	800 000,000	829 175,082	1,22%
ATL 2014/3 CA	30 000	600 000,000	632 582,137	0,93%
ATL 2016/1	10 000	400 000,000	412 327,869	0,61%
ATL 2017/1	1 800	108 000,000	113 204,302	0,17%
ATL SUB 2017	4 500	450 000,000	455 983,279	0,67%
ATL 2017-2 CAT A	20 000	1 600 000,000	1 681 600,000	2,47%
ATL 2017-2 CAT B	10 000	800 000,000	853 541,333	1,26%
ATL 2018 CB	5 000	400 000,000	414 525,482	0,61%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CA	20 000	1 200 000,000	1 241 731,148	1,83%
BH 2009	40 000	1 536 000,000	1 536 285,464	2,26%
BH 2018-1	10 000	800 000,000	843 372,835	1,24%
BNA SUB 2009	15 000	499 680,000	515 555,408	0,76%

BNA SUB 2017	10 000	600 000,000	621 350,820	0,91%
BTE 2010	20 000	200 000,000	203 887,362	0,30%
BTK 2009 B	35 000	350 000,000	369 885,378	0,54%
BTK 2009 C	10 000	399 700,000	422 697,050	0,62%
CIL 2014/2	10 000	200 000,000	211 193,863	0,31%
CIL 2015/1	4 000	80 000,000	82 675,410	0,12%
CIL 2015/2	5 000	100 000,000	101 053,443	0,15%
CIL 2017/1	10 000	600 000,000	618 738,361	0,91%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	10 000	400 000,000	419 782,575	0,62%
HANNIBAL LEASE 2015-1	10 000	200 000,000	208 280,656	0,31%
HANNIBAL LEASE 2015-2	5 000	400 000,000	419 148,852	0,62%
HANNIBAL LEASE 2017-2	5 000	300 000,000	308 778,689	0,45%
HANNIBAL LEASE 2017-3	10 000	800 000,000	847 693,151	1,25%
STB 2010/1	60 000	600 000,000	631 245,587	0,93%
STB 2011 SUB	20 000	600 000,000	640 073,701	0,94%
TL 2014/1	20 000	800 000,000	831 874,098	1,22%
TL 2014/2	20 000	800 000,000	802 182,295	1,18%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT A	10 000	600 000,000	630 499,672	0,93%
Tunisie Leasing 2016-1 CAT B	10 000	800 000,000	836 725,683	1,23%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT A	10 000	600 000,000	620 595,410	0,91%
UBCI 2013	10 000	200 000,000	206 391,257	0,30%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	333 530,000	340 262,240	0,50%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	2 500 000,000	2 553 704,918	3,76%
UIB 2011	20 000	400 000,000	409 724,083	0,60%
UIB 2012/1	20 000	285 200,000	299 244,927	0,44%
UIB SUB 2015	10 000	200 000,000	206 372,896	0,30%
UNIFACTOR 2015	12 500	500 000,000	534 614,685	0,79%
<b>Total</b>		<b>34 756 827,000</b>	<b>36 122 810,576</b>	<b>53,14%</b>

## b.2 Emprunts d'État

Emprunts d'État	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'actif net
BTA 6% Avril 2023	800	789 921,344	817 379,974	1,20%
BTA 6% Janvier 2024	6 800	6 613 197,880	6 927 078,428	10,19%
BTA 6.3% Octobre 2026	1000	981 009,140	991 917,633	1,46%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	979 720,820	990 629,313	1,46%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	977 975,840	988 884,333	1,45%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	488 716,060	494 170,307	0,73%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	489 205,050	494 659,297	0,73%
BTA 6.7 % Avril 2028	15 000	14 732 959,500	15 307 874,568	22,52%
BTA 6.7 % Avril 2028	500	469 800,415	488 964,251	0,72%
EMPRUNT NAT. CAT C	35 000	2 187 500,000	2 246 868,151	3,31%
<b>Total</b>		<b>28 710 006,049</b>	<b>29 748 426,255</b>	<b>43,76%</b>

## **AC2- les placements monétaires et disponibilités**

### **a. Les placements monétaires**

Le solde de ce poste au 31 Décembre 2019 est nul.

### **b. Les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2019, à **507 133,189 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

## **PA1- Opérateurs créditeurs**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Rémunération à payer au gestionnaire	14 611,650	55 941,223
Rémunération à payer au dépositaire	11 900,000	11 900,000
<b>Total</b>	<b>26 511,650</b>	<b>67 841,223</b>

## **PA2- Autres créditeurs divers**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Frais de publication	600,000	293,138
Jeton de présence	15 000,000	15 000,000
Redevances CMF	6 247,881	7 834,594
Honoraires du commissaire aux comptes	25 877,643	36 580,525
Créditeurs divers	23 362,251	25 850,741
<b>Total</b>	<b>71 087,775</b>	<b>85 558,998</b>

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Retenues à la source	22 433,724	24 696,457
TCL	928,527	1 154,284
<b>Total</b>	<b>23 362,251</b>	<b>25 850,741</b>

## **CP1- Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le quatrième trimestre 2019 se détaillent ainsi :

### **Capital au 30/09/2019**

Montant	82 189 649,096
Nombre de titres	787 750
Nombre d'actionnaires	341

### **Souscriptions réalisées**

Montant	28 678 616,650
Nombre de titres émis	274 999
Nombre d'actionnaires entrants	3

### **Rachats effectués**

Montant	-46 214 976,638
Nombre de titres rachetés	443 155
Nombre d'actionnaires sortants	10

### **Autres effets sur capital**

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	29 964,972
Régularisation des sommes non distribuables	-17 621,447
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	48 462,332
Frais de négociation de titres	-3 265,929

### **Capital au 31/12/2019**

Montant	64 710 829,036
Nombre de titres	619 594
Nombre d'actionnaires	334

## **CP2- Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADETT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

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

Résultat distribuable de l'exercice	4 132 140,269
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	-866 160,863
Résultat distribuable des exercices antérieurs	123,692
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	-19,200
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>3 266 083,898</b>

**PR1- Revenus du portefeuille titres**

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2019	Du 01/01/2019	Du 01/10/2018	Du 01/01/2018
	Au 31/12/2019	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Au 31/12/2018
Revenus des titres OPCVM	0,000	63 801,544	0,000	94 349,364
Revenus des bons de trésor assimilables	352 170,958	1 412 452,594	377 890,429	1 961 944,940
Revenus des obligations et titres FCC	711 898,028	3 162 776,200	956 088,368	3 875 085,742
<b>Total</b>	<b>1 064 068,986</b>	<b>4 639 030,338</b>	<b>1 333 978,797</b>	<b>5 931 380,046</b>

**PR2- Les revenus de placements monétaires**

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2019	Du 01/01/2019	Du 01/10/2018	Du 01/01/2018
	Au 31/12/2019	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Au 31/12/2018
Revenus des billets de trésorerie	0,000	32 435,232	36 283,650	148 327,279
Revenus des placements à terme	0,000	0,000	0,000	638,936
Intérêts des comptes de dépôt	36 051,509	214 269,675	55 205,887	304 928,829
<b>Total</b>	<b>36 051,509</b>	<b>246 704,907</b>	<b>91 489,537</b>	<b>453 895,044</b>

**CH1- Charges de gestion des placements**

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2019	Du 01/01/2019	Du 01/10/2018	Du 01/01/2018
	Au 31/12/2019	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	139 479,153	610 116,696	180 856,312	750 434,896
Rémunération du dépositaire	2 997,614	11 900,000	3 021,746	11 900,004
<b>Total</b>	<b>142 476,767</b>	<b>622 016,696</b>	<b>183 878,058</b>	<b>762 334,900</b>

**CH2- Autres charges**

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2019	Du 01/01/2019	Du 01/10/2018	Du 01/01/2018
	Au 31/12/2019	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Au 31/12/2018
Commissaire aux comptes(*)	-5 030,000	16 810,000	7 360,000	29 200,000
Redevance CMF	19 534,093	85 446,846	25 328,948	113 803,406
Publicité et publication	711,968	1 606,862	301,576	1 396,470
Jetons de présence	3 640,371	15 000,000	5 940,232	17 502,298
TCL	2 810,228	12 471,632	3 634,578	16 299,608
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	0,000	0,000
Autres	9,540	42,940	8,940	41,060
<b>Total</b>	<b>21 676,200</b>	<b>131 578,280</b>	<b>42 574,274</b>	<b>178 242,842</b>

(\*) Suite à la baisse de l'actif net, une révision du montant des honoraires CAC a été constatée à partir du 19 décembre 2019 jusqu'au 31 décembre 2019.

#### 4. AUTRES INFORMATIONS

<b>4-1 Données par action</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
• Revenus des placements	7,885	7,442
• Charges de gestion des placements	-1,004	-0,888
• <b>-Revenu net des placements</b>	<b>6,881</b>	<b>6,553</b>
• Autres charges d'exploitation	-0,212	-0,208
• <b>-Résultat d'exploitation</b>	<b>6,669</b>	<b>6,345</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	-1,398	-1,146
• <b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>5,271</b>	<b>5,200</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1,398	1,146
• Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,189	0,161
• Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,046	-0,131
• Frais de négociation de titres	-0,005	0,000
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,230</b>	<b>0,030</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>6,900</b>	<b>6,375</b>

<b>4-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,728%	0,670%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,154%	0,157%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	4,836%	4,782%
• Actif net moyen	85 448 875,400	113 859 875,462

#### **4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la société est confiée en vertu d'une convention de gestion à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10.000 dinars l'an en HT.