



# Bulletin Officiel

N°6121 Mardi 09 Juin 2020

www.cmf.tn

— 25<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## COMMUNIQUE DU CMF

TRANSITION AUX NORMES COMPTABLES IFRS 2021

2-3

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

HANNIBAL LEASE - AGO - AGE -

4-5

### PROJET DE RESOLUTIONS AGO – AGE

HANNIBAL LEASE - AGO –

6-7

HANNIBAL LEASE - AGE -

8-10

SIMPAN - AGO –

11-12

SIMPAN - AGE -

13

SOCIETE DE FABRICATION DE BOISSONS DE TUNISIE – SFBT - AGO -

14-16

## COMMUNIQUE DE PRESSE

TELNET HOLDING SA

17-18

## ANNEXE I

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

## ANNEXE II

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

## ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

- SOCIETE DE FABRICATION DE BOISSONS DE TUNISIE – SFBT -

## ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

- SOCIETE DE FABRICATION DE BOISSONS DE TUNISIE – SFBT -

## ANNEXE V

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 MARS 2020

- UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
- MAXULA PLACEMENT SICAV
- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE 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.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEES GENERALES**

**HANNIBAL LEASE**

**Siège social :** Rue, du Lac Marlaren, immeuble Triki, Les Berges du Lac 1053

Les actionnaires de la société Hannibal Lease S.A sont convoqués en Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire le Mardi 16 Juin 2020 respectivement à 10h00 et 11h30 à L'institut Arabe des Chef d'entreprise –Les Berges du Lac -Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

- Lecture et approbation des rapports du Conseil d'Administration sur la gestion d'Hannibal Lease et sur l'activité du Groupe relatifs à l'exercice 2019.
- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2019.
- Approbation des Etats Financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2019.
- Approbation des opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 62 de la loi 2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux Banques et aux établissements financiers.
- Quitus aux administrateurs.
- Affectation du résultat au titre de l'exercice 2019.
- Approbation de la désignation du nouveau représentant permanent de LA FINANCIERE TUNISIENNE.
- Autorisation au Conseil d'Administration d'émettre un ou plusieurs Emprunts Obligataires Ordinaires et/ou Subordonnés en 2020 et en 2021 dans la limite de Cent Millions de Dinars (100.000.000 DT), et d'en fixer les conditions et modalités.
- Reconduction de l'autorisation au Conseil d'Administration de la Société à acheter et revendre ses propres actions en bourse en vue de réguler leurs cours sur le marché, et ce pour une durée de trois (3) ans.
- Fixation des jetons de présence pour l'exercice 2020.
- Fixation de la rémunération des membres du Comité d'Audit et du Comité des Risques relatifs à l'exercice 2020.

- Suite -

## **ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

- Augmentation de capital social.
- Réduction de capital social par annulation des actions propres
- Changement du siège social
- Modification des articles 4 et 6 des statuts d'Hannibal Lease.
- Pouvoir en vue des formalités.

---

2020 - AS - 0664

## AVIS DES SOCIETES

### Projet de résolutions AGO

### **HANNIBAL LEASE**

**Siège social** : Rue, du Lac Marlaren, immeuble Triki, Les Berges du Lac 1053

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 16 juin 2020.

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du Rapport du Conseil d'Administration portant sur la gestion de l'exercice 2019 d'Hannibal Lease et sur l'activité du Groupe ainsi que le Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers Individuels et les Etats Financiers Consolidés, approuve lesdits Etats Financiers Individuels et Consolidés arrêtés au 31 Décembre 2019 tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que le Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice et sur l'activité du Groupe.

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux Administrateurs de la Société quitus entier, définitif et sans réserve de leur gestion relative à l'exercice 2019.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux opérations visées à l'article 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et à l'article 62 de la loi 2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux Banques et aux établissements financiers et approuve lesdites conventions.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **TROISIEME RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices de l'exercice 2019 comme suit :

|                                                                           |                  |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Résultat Net 2019</b>                                                  | <b>69 552</b>    |
| <b>Total report à nouveau 2018</b>                                        | <b>8 664 341</b> |
| Report à nouveau 2018 sans franchise de retenue à la source               | 7 988 949        |
| Report à nouveau 2018 distribuables en franchise de retenue à la source   | 675 392          |
| <b>Total</b>                                                              | <b>8 733 893</b> |
| Réserves légales 5 %                                                      | 436 695          |
| <b>Solde à affecter</b>                                                   | <b>8 297 198</b> |
| <b>Report à nouveau distribuables en franchise de retenue à la source</b> | <b>675 392</b>   |
| <b>Report à nouveau sans franchise de retenue à la source</b>             | <b>7 621 806</b> |
| <b>Total Report à nouveau</b>                                             | <b>8 297 198</b> |

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide la non distribution de dividendes au titre de l'exercice 2019.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

- Suite -

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition du Conseil d'Administration, accepte la désignation de M. Ali Sabri ESSEGHAIER à titre de représentant permanent de LA FINANCIERE TUNISIENNE en remplacement du défunt M. Abdelkader ESSEGHAIER, et ce, pour le reste de la durée de son mandat qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2020, et ce à partir du 27 Août 2019.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission par HANNIBAL LEASE d'un ou de plusieurs Emprunts Obligataires Ordinaires et/ou Subordonnés dans la limite d'un montant de Cent Millions de Dinars (100.000.000 DT) sur 2020 et 2021 et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **SIXIEME RESOLUTION**

En application de l'article 19 nouveau du la Loi N°94-117 du 14 Novembre 1994 portant Réorganisation du Marché Financier, l'Assemblée Générale Ordinaire autorise expressément la Société à acheter et revendre ses propres actions en bourse en vue de réguler son cours sur le marché, et ce pour une durée de trois (3) ans à partir de ce jour. Les conditions d'achat et de vente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, seront fixées par le Conseil d'Administration de la Société.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration à titre de jetons de présence pour l'exercice 2020 un montant net de 90.000 Dinars.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité d'Audit et les membres du Comité des Risques pour l'exercice 2020 à un montant global net de 20.000 Dinars par Comité.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, de publications légales et autres, tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie du procès-verbal de la présente Assemblée.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

**AVIS DES SOCIETES**

**Projet de résolutions AGE**

**HANNIBAL LEASE**

Siège social : Rue, du Lac Marlaren, immeuble Triki, Les Berges du Lac 1053

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra en date du 16 juin 2020.

**PREMIERE RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide d'augmenter le capital social d'une somme de 14.866.600 (Quatorze Millions Huit Cent Soixante-Six Mille Six cent) Dinars par incorporation de réserves à prélever sur les comptes « Primes d'émissions » et "Résultats reportés" pour respectivement 13.996.000 DT et 870.600 DT. Cette augmentation de capital est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 14.866.600 dinars à la création et à la libération intégrale de 2.973.320 (Deux Millions Neuf Cent Soixante-Treize Mille Trois Cent Vingt) actions nouvelles de 5 (cinq) dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 8.036.000 (huit millions trente-six mille) actions, à raison de 37 actions nouvelles pour 100 actions anciennes avec jouissance le 1er Janvier 2020.

Au terme de cette augmentation, le capital social sera porté à 55.046.600 (Cinquante-Cinq Millions Quarante-Six Mille Six Cent) Dinars divisé en 11.009.320 (Onze Millions Neuf Mille Trois Cent Vingt) actions de Cinq(5) Dinars chacune.

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**

**DEUXIEME RESOLUTION**

Conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, l'Assemblée Générale Extraordinaire autorise le Conseil d'administration à racheter 9.320 (Neuf Mille Trois Cent Vingt) actions en vue de leur annulation.

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**



- Suite -

### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide, après lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et sous la condition suspensive de la réalisation définitive de l'opération de rachat d'actions, la réduction du capital non motivée par des pertes conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 d'un montant de 46.600 (Quarante-Six Mille Six Cent) dinars par l'annulation des 9.320 (Neuf Mille Trois Cent Vingt) actions à racheter.

Au terme de cette réduction, le capital social sera ramené à 55.000.000 (Cinquante-Cinq Millions) de Dinars, divisé en 11.000.000 (Onze Millions) d'actions de 5 dinars chacune.

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**

### **QUATRIÈME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne pouvoir au Conseil d'administration pour effectuer les formalités pratiques et constater la réalisation définitive de l'augmentation et de la réduction du capital.

L'Assemblée Générale Extraordinaire autorise le Conseil d'Administration à déléguer au Directeur Général le pouvoir d'effectuer les formalités pratiques desdites augmentation et réduction de capital.

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**

### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de transférer le siège social de la société de « Immeuble Triki, Rue du Lac Malaren, Les Berges du Lac – Tunis » à «l'Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemman, Les Berges du Lac – Tunis-1053 ».

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**

### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide, de modifier l'article 4 des statuts :

#### **Article 4 nouveau : SIEGE SOCIAL**

« Le siège social est fixé à l'Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemman, Les Berges du Lac – Tunis-1053 »

Le reste de l'article n'est pas modifié.

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**

- Suite -

### **SEPTIEME RESOLUTION**

Sous la condition suspensive de la réalisation définitive de l'augmentation et de la réduction du capital, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide de modifier l'article 6 des statuts comme suit :

#### **Article 6 nouveau : CAPITAL SOCIAL**

« Le capital social est fixé à la somme de Cinquante-Cinq Millions Dinars (55.000.000), Il est divisé en Onze Millions (11.000.000) actions de cinq (5) Dinars chacune. »

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**

### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

**Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....**

## بلاغ الشركات

### مشروع قرارات الجلسة العامة العادية

#### الشركة العقارية والمساهمات

المقر الاجتماعي : 14 نهج مصمودة - ميتوال فيل - تونس 1082

مشروع اللوائح التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 26 جوان 2020.

#### القرار الأول:

بعد إستماعها إلى تلاوة:

- تقارير مجلس الإدارة المتعلقة، بنشاط الشركة والقوائم المالية المنفردة، وبنشاط تجمّع الشركة والقوائم المالية المجمّعة، للسنة المالية 2019.

- وتقارير مراقبي الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية المنفردة للشركة وبالقوائم المالية المجمّعة للسنة المالية المختومة في 31 ديسمبر 2019.

تسجّل الجلسة العامة العادية إطلاعها على ما جاء في تقارير مراقبي الحسابات وتصادق على تقارير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية المنفردة والمجمّعة للسنة المالية المختومة في 31 ديسمبر 2019 كما وقع عرضها عليها.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

#### القرار الثاني:

بعد إستماعها للتقرير الخاص لمراقبي الحسابات الذي قُدّم طبقاً لأحكام الفصل 200 والفصول الموالية والفصل 475 من مجلة الشركات التجارية صادقت الجلسة العامة العادية على محتوى هذا التقرير والإتفاقيات المدرجة به.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

#### القرار الثالث:

قررت الجلسة العامة العادية إدماج الناتج للسنة المحاسبية 2019، التي سجلت خسارة بمبلغ 2 768 992,553 دينار ضمن النتائج المؤجلة لسنة 2019.

كما قررت الجلسة العامة العادية إدماج المبالغ المعفاة من الجباية والتي أصبحت محررة بتاريخ 31 ديسمبر 2019 والبالغة 2,5 مليون دينار في الإحتياطي الخارق للعادة.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

#### القرار الرابع:

قررت الجلسة العامة العادية إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة بخصوص تصرفهم طيلة السنة المالية 2019.  
تمت المصادقة على هذا القرار .....

#### القرار الخامس:

قررت الجلسة العامة العادية تحديد مبلغ منح الحضور لمجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق الموزعة بعنوان سنة 2019 كما يلي :

- منحة الحضور لمجلس الإدارة : إثنان و ثمانون ألف ديناراً ( 82.500 د ) خام.
  - منحة أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق : خمسة عشرة ألف ديناراً ( 15.000 د ) خام.
- تمت المصادقة على هذا القرار .....

#### القرار السادس:

طبقاً لمقتضيات الفصل 18 من العقد التأسيسي للشركة، قرّرت الجلسة العامة العادية:

- (1) تجديد مهام السيد حبيب بالحاج قويدر عضو مجلس الإدارة و ذلك لمدة ثلاث سنوات تنتهي بإنعقاد الجلسة العامة العادية التي ستنظر في حسابات السنة المحاسبية 2022.
- (2) تعيين كل من السيد:

(1) .....

(2) .....

أعضاء مجلس الإدارة مستقلين و ذلك لمدة ثلاث سنوات تنتهي بإنعقاد الجلسة العامة العادية التي ستنظر في حسابات السنة المحاسبية 2022.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

#### القرار السابع:

طبقاً لمقتضيات الفصل 19 من القانون عدد 117 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 كما تم تنقيحه بالفصل السابع من القانون عدد 92 لسنة 1999 المؤرخ في 17 أوت 1999، تجدد الجلسة العامة العادية لمدة سنة، موافقتها لتقوم الشركة العقارية وللمساهمات بشراء وبيع قسط من أسهمها بهدف تعديل سعرها بالبورصة وتعطي في هذا الإطار كل الصلوحيات لمجلس الإدارة لتحديد الثمن الأدنى للشراء والبيع والعدد الأقصى للأسهم وآجال الشراء.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

#### القرار الثامن:

تخول الجلسة العامة العادية كل الصلوحيات إلى الممثل القانوني للشركة للقيام بكل إيداع ونشر كلما إقتضى الأمر ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

## بلاغ الشركات

### مشروع قرارات الجلسة العامة الخارقة للعادة

#### الشركة العقارية وللمساهمات

المقر الاجتماعي : 14 نهج مصمودة - ميتوال فيل - تونس 1082

مشروع اللوائح التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستعقد يوم 26 جوان 2020.

#### القرار الأول:

إن الجلسة العامة الخارقة للعادة بعد إستماعها إلى تقرير مجلس الإدارة حول ملائمة العقد التأسيسي مع التشريع الجاري به العمل، قرّرت تنقيح العقد التأسيسي طبقا لأحكام القانون عدد 47- المؤرخ في 29 ماي 2019 و المتعلق بتحسين مناخ الإستثمار.

وقد تمت المصادقة على هذا القرار.....

#### القرار الثاني:

و بناء على ما سبق تصادق الجلسة العامة الخارقة للعادة على تنقيح الفصول 10-17-18-23-25-29-32-41-45 من العقد التأسيسي وفقا لصيغة المشروع المعروضة عليها في إطار الملائمة مع أحكام القانون 47-2019 المؤرخ في 29 ماي 2019.

وقد تمت المصادقة على هذا القرار.....

#### القرار الثالث :

تفوض الجلسة العامة الخارقة للعادة كامل الصلاحيات إلى الممثل القانوني للشركة للقيام بكل إيداع و نشر كلما إقتضى الأمر ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**AVIS DES SOCIETES**

**Projet de résolutions AGO**

**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE  
-SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

*Projet de résolutions à soumettre à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 06 juillet 2020.*

**PREMIERE RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire, après avoir entendu les explications du Conseil d'Administration sur les raisons pour lesquelles la présente réunion se tient en dehors du délai fixé par la loi et les statuts (confinement dû au COVID-19), prend acte que ce retard est dû à des circonstances exceptionnelles et n'a porté aucune atteinte aux intérêts commerciaux de la société.*

*Elle déclare régulière la présente réunion et en donne quitus entier au Conseil d'Administration.*

**DEUXIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et le rapport général des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2019 ainsi que les explications complémentaires fournies, approuve intégralement le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers concernant le même exercice.*

*Elle donne quitus entier, définitif et sans réserve au Conseil d'Administration pour sa gestion au 31/12/2019.*

**TROISIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide de répartir comme suit le résultat net de l'exercice 2019:*

- Suite -

|                                                      |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| . Résultat net exercice 2019.....                    | 208 327 827,977   |
| . Résultats reportés de l'exercice 2018.....         | + 111 003 234,238 |
|                                                      | 319 331 062,215   |
| . Réserve légale.....                                | - 3 300 000,000   |
|                                                      | 316 031 062,215   |
| . Compte spécial d'investissement.....               | - 12 616 790,000  |
| . Compte de réserves spéciales d'investissement..... | - 42 642 000,000  |
|                                                      | 260 772 272,215   |
| . Dividendes                                         | - 160 875 000,000 |
| . Résultats reportés de l'exercice 2019.....         | 99 897 272,215    |

**DIVIDENDE TOTAL PAR ACTION = 0 D,650**

.../...

**QUATRIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le montant de 12 616 790 D,000 dans le compte spécial d'investissement et le montant de 42 642 000 D,000 dans le compte de réserves spéciales d'investissement.*

**CINQUIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions prévues par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve ces conventions dans leur intégralité.*

**SIXIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire renouvelle les mandats d'Administrateurs de :*

- Monsieur Mohamed BOUSBIA
- Monsieur Pierre CASTEL
- La Société MAGHREB INVESTISSEMENT

*et ce, pour une durée de trois ans devant expirer à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2022.*

**SEPTIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le montant des rémunérations des membres du Conseil d'Administration fixé à 20.000 Dinars nets par Administrateur.*

- Suite -

**HUITIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le montant des rémunérations des Membres du Comité permanent d'Audit interne fixé à 20.000 Dinars nets par Membre.*

**NEUVIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la mise en paiement des dividendes de l'exercice 2019 à partir du .....*

**DIXIEME RESOLUTION :**

*Conformément aux exigences de l'article 472 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil sur les états financiers consolidés et après avoir entendu le rapport des Commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2019 du Groupe S.F.B.T.*

**ONZIEME RESOLUTION :**

*Tous pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.*



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

**COMMUNIQUE DE PRESSE :****TELNET HOLDING S.A**

**Siège Social :** Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord 1082 –Tunis Mahrajene

La société TELNET HOLDING S.A informe ses actionnaires que son Conseil d'Administration, réuni le Jeudi 21 Mai 2020, a arrêté les états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2019.

Lesdits états présentent les données suivantes :

➤ Les états financiers individuels :

| Rubriques                         | 2019           | 2018              |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires                | 4 032 391,472  | 4 123 396,696     |
| Total des produits d'exploitation | 12 161 107,456 | (*)17 709 400,894 |
| Résultat net                      | 8 001 327,402  | 13 881 608,282    |

(\*) Il englobe des produits de participations totalisant 13 567 566,000 dinars qui sont à l'origine des dividendes exceptionnels suite à l'opération ALTRAN et ce ci explique la baisse du résultat net de 2019 par rapport à 2018.

➤ Les états financiers consolidés :

| Rubriques                         | 2019              | 2018           |
|-----------------------------------|-------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires                | 42 679 165,799    | 39 681 551,968 |
| Total des produits d'exploitation | 43 806 288,006    | 40 449 942,387 |
| Résultat d'exploitation           | (*) 7 108 784,137 | 5 461 788,715  |
| Résultat net consolidé            | (*) 4 596 615,973 | 9 597 865,243  |

(\*) malgré l'amélioration du résultat d'exploitation en 2019 par rapport à 2018 (+30%), le résultat net de 2019 a enregistré une baisse par rapport à 2018 due principalement à la perte de change EUR/TND enregistrée en 2019 contre un gain de change en 2018.

- Suite -

En outre, le conseil d'administration a décidé de proposer la distribution d'un dividende de deux cents (200) millimes brut par action et de convoquer les actionnaires de la société pour une réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire pour le Lundi 29 juin 2020 à 15 Heures à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises « I.A.C.E » sis aux berges du Lac 1 – Tunis.

---

(\*) 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.

---

2020 - AS - 0659

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE 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**

| Dénomination                                         |                                     | Gestionnaire                  | Date d'ouverture | VL au 31/12/2019  |          | VL antérieure    | Dernière VL   |             |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|----------|------------------|---------------|-------------|
| OPCVM DE CAPITALISATION                              |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION                 |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 1                                                    | TUNISIE SICAV                       | TUNISIE VALEURS               | 20/07/92         |                   | 188,603  | 193,299          | 193,327       |             |
| 2                                                    | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE        | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 16/04/07         |                   | 128,808  | 132,042          | 132,064       |             |
| 3                                                    | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV     | UBCI BOURSE                   | 01/02/99         |                   | 108,693  | 111,029          | 111,044       |             |
| 4                                                    | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE         | STB MANAGER                   | 18/09/17         |                   | 114,417  | 117,729          | 117,749       |             |
| 5                                                    | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                           | 01/06/01         |                   | 112,884  | 115,546          | 115,566       |             |
| 6                                                    | FIDELITY SICAV PLUS                 | MAC SA                        | 27/09/18         |                   | 108,832  | 112,471          | 112,494       |             |
| 7                                                    | FINA O SICAV                        | FINACORP                      | 11/02/08         |                   | 109,304  | 111,692          | 111,708       |             |
| 8                                                    | SICAV AMEN                          | AMEN INVEST                   | 01/10/92         |                   | 45,027   | 45,727           | 45,732        |             |
| 9                                                    | SICAV BH CAPITALISATION             | BH INVEST                     | 22/09/94         |                   | 31,415   | 32,161           | 32,168        |             |
| 10                                                   | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT       | BH INVEST                     | 06/07/09         |                   | 105,929  | 108,770          | 108,785       |             |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE  |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 11                                                   | FCP SALAMETT CAP                    | AFC                           | 02/01/07         |                   | 16,707   | 17,067           | 17,070        |             |
| 12                                                   | MCP SAFE FUND                       | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14         |                   | 121,384  | 123,470          | 123,483       |             |
| 13                                                   | CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP         | CGF                           | 25/02/08         |                   | 1,159    | 1,167            | 1,167         |             |
| 14                                                   | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI                           | 15/11/17         |                   | 111,984  | 114,904          | 114,917       |             |
| 15                                                   | UGFS BONDS FUND                     | UGFS-NA                       | 10/07/15         |                   | 11,040   | 11,269           | 11,274        |             |
| 16                                                   | FCP BNA CAPITALISATION              | BNA CAPITAUX                  | 03/04/07         |                   | 156,564  | 161,592          | 161,621       |             |
| 17                                                   | FCP SALAMETT PLUS                   | AFC                           | 02/01/07         |                   | 11,084   | 11,293           | 11,294        |             |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 18                                                   | FCP MAGHREBIA PRUDENCE              | UFI                           | 23/01/06         |                   | 1,742    | 1,785            | 1,787         |             |
| SICAV MIXTES DE CAPITALISATION                       |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 19                                                   | SICAV PLUS                          | TUNISIE VALEURS               | 17/05/93         |                   | 60,901   | 61,942           | 61,948        |             |
| 20                                                   | SICAV PROSPERITY                    | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 25/04/94         |                   | 129,454  | 128,615          | 128,432       |             |
| 21                                                   | SICAV OPPORTUNITY                   | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 11/11/01         |                   | 112,135  | 104,276          | 103,868       |             |
| 22                                                   | AMEN ALLIANCE SICAV                 | AMEN INVEST                   | 17/02/20         |                   | -        | 102,428          | 102,448       |             |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE        |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 23                                                   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE          | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08         |                   | 136,744  | 129,213          | 129,221       |             |
| 24                                                   | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE        | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08         |                   | 510,165  | 496,133          | 496,162       |             |
| 25                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE     | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08         |                   | 128,967  | 116,422          | 116,436       |             |
| 26                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE    | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08         |                   | 135,741  | 120,301          | 120,311       |             |
| 27                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE      | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08         |                   | 130,499  | 125,044          | 125,058       |             |
| 28                                                   | FCP MAXULA STABILITY                | MAXULA BOURSE                 | 18/05/09         |                   | 112,462  | 107,032          | 107,043       |             |
| 29                                                   | FCP INDICE MAXULA                   | MAXULA BOURSE                 | 23/10/09         |                   | 109,116  | 99,476           | 99,293        |             |
| 30                                                   | FCP KOUNOUZ                         | TSI                           | 28/07/08         |                   | 179,510  | 170,260          | 170,038       |             |
| 31                                                   | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | TUNISIE VALEURS               | 06/09/10         |                   | 96,478   | 89,364           | 88,439        |             |
| 32                                                   | FCP VALEURS MIXTES                  | TUNISIE VALEURS               | 09/05/11         |                   | 118,731  | 118,141          | 118,096       |             |
| 33                                                   | MCP CEA FUND                        | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14         |                   | 169,247  | 154,871          | 153,298       |             |
| 34                                                   | MCP EQUITY FUND                     | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14         |                   | 144,657  | 139,398          | 138,995       |             |
| 35                                                   | FCP SMART EQUILIBRE                 | SMART ASSET MANAGEMENT        | 18/12/15         |                   | 103,478  | 91,406           | 90,583        |             |
| 36                                                   | FCP VALEURS CEA                     | TUNISIE VALEURS               | 04/06/07         |                   | 22,654   | 20,573           | 20,523        |             |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE       |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 37                                                   | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT            | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 05/02/04         |                   | 2087,476 | 2083,540         | 2094,765      |             |
| 38                                                   | FCP OPTIMA                          | BNA CAPITAUX                  | 24/10/08         |                   | 129,316  | 120,116          | 121,853       |             |
| 39                                                   | FCP CEA MAXULA                      | MAXULA BOURSE                 | 04/05/09         |                   | 201,273  | 180,445          | 182,565       |             |
| 40                                                   | AIRLINES FCP VALEURS CEA            | TUNISIE VALEURS               | 16/03/09         |                   | 17,721   | 16,060           | 16,421        |             |
| 41                                                   | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE             | UFI                           | 23/01/06         |                   | 2,784    | 2,657            | 2,697         |             |
| 42                                                   | FCP MAGHREBIA MODERE                | UFI                           | 23/01/06         |                   | 2,466    | 2,396            | 2,424         |             |
| 43                                                   | UGFS ISLAMIC FUND                   | UGFS-NA                       | 11/12/14         |                   | 75,837   | 65,265           | 65,966        |             |
| 44                                                   | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS        | UFI                           | 15/09/09         |                   | 1,164    | 1,061            | 1,096         |             |
| 45                                                   | FCP HAYETT MODERATION               | AMEN INVEST                   | 24/03/15         |                   | 1,226    | 1,251            | 1,252         |             |
| 46                                                   | FCP HAYETT PLENITUDE                | AMEN INVEST                   | 24/03/15         |                   | 1,166    | 1,131            | 1,146         |             |
| 47                                                   | FCP HAYETT VITALITE                 | AMEN INVEST                   | 24/03/15         |                   | 1,137    | 1,075            | 1,098         |             |
| 48                                                   | MAC HORIZON 2022 FCP                | MAC SA                        | 09/11/15         |                   | 118,999  | 106,493          | 107,023       |             |
| 49                                                   | AL AMANAH PRUDENCE FCP              | CGF                           | 25/02/08         |                   | 131,708  | 129,315          | 128,594       |             |
| 50                                                   | FCP MOUASSASSETT                    | AFC                           | 17/04/17         |                   | 1133,301 | 1071,241         | 1088,960      |             |
| 51                                                   | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS   | MAC SA                        | 19/05/17         |                   | 11,951   | 10,895           | 10,280        |             |
| 52                                                   | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR           | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 06/11/17         |                   | 10,127   | 9,262            | 9,455         |             |
| SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION                      |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 53                                                   | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV          | UBCI BOURSE                   | 10/04/00         |                   | 93,956   | 82,916           | 82,388        |             |
| OPCVM DE DISTRIBUTION                                |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| Dénomination                                         |                                     | Gestionnaire                  | Date d'ouverture | Dernier dividende |          | VL au 31/12/2019 | VL antérieure | Dernière VL |
|                                                      |                                     |                               |                  | Date de paiement  | Montant  |                  |               |             |
| SICAV OBLIGATAIRES                                   |                                     |                               |                  |                   |          |                  |               |             |
| 54                                                   | SANADETT SICAV                      | AFC                           | 01/11/00         | 21/04/20          | 5,271    | 109,695          | 106,699       | 106,712     |
| 55                                                   | AMEN PREMIERE SICAV                 | AMEN INVEST                   | 10/04/00         | 29/05/20          | 5,838    | 102,952          | 98,700        | 98,711      |
| 56                                                   | AMEN TRESOR SICAV                   | AMEN INVEST                   | 10/05/06         | 29/05/20          | 3,949    | 106,235          | 104,789       | 104,804     |
| 57                                                   | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV          | ATTIJARI GESTION              | 01/11/00         | 18/05/20          | 5,498    | 104,788          | 101,924       | 101,941     |
| 58                                                   | TUNISO-EMIRATIE SICAV               | AUTO GERE                     | 07/05/07         | 29/05/20          | 6,557    | 106,654          | 103,261       | 103,281     |
| 59                                                   | SICAV AXIS TRÉSORERIE               | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 01/09/03         | 29/05/20          | 4,926    | 108,650          | 106,458       | 106,474     |
| 60                                                   | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV         | BNA CAPITAUX                  | 06/01/97         | 29/05/20          | 5,504    | 106,238          | 103,291       | 103,308     |

|                                   |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------|----------|---------|----------------|----------------|----------------|
| 61                                | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 03/02/97 | 24/04/20 | 5,033   | 103,341        | 100,693        | 100,710        |
| 62                                | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                           | 12/11/01 | 29/05/20 | 3,119   | 103,510        | 101,792        | 101,801        |
| 63                                | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE         | 17/12/01 | 06/04/20 | 6,190   | 107,338        | 104,106        | 104,123        |
| 64                                | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE                   | 07/10/98 | 29/05/20 | 6,607   | 109,277        | 105,827        | 105,846        |
| 65                                | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                        | 20/05/02 | 29/05/20 | 4,325   | 105,949        | 103,432        | 103,444        |
| 66                                | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE                 | 02/02/10 | 30/05/20 | 3,894   | 104,849        | 102,743        | 102,754        |
| 67                                | SICAV RENDEMENT                  | SBT                           | 02/11/92 | 29/03/19 | 4,574   | 104,910        | 107,395        | 107,410        |
| 68                                | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                          | 16/10/00 | 29/05/20 | 4,602   | 105,102        | 102,423        | 102,434        |
| 69                                | SICAV BH OBLIGATAIRE             | BH INVEST                     | 10/11/97 | 29/05/20 | 5,870   | 104,538        | 101,378        | 101,396        |
| 70                                | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT        | 05/06/08 | 30/05/20 | 3,816   | 106,500        | 104,617        | 104,630        |
| 71                                | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB MANAGER                   | 20/02/97 | 18/05/20 | 5,930   | 104,751        | 101,535        | 101,551        |
| 72                                | AL HIFADH SICAV                  | TSI                           | 15/09/08 | 29/05/20 | 5,451   | 104,017        | 101,043        | 101,057        |
| 73                                | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS               | 01/08/05 | 29/05/20 | 4,191   | 106,872        | 104,668        | 104,680        |
| 74                                | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV    | UBCI BOURSE                   | 15/11/93 | 11/05/20 | 4,167   | 103,322        | 100,986        | 100,997        |
| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 75                                | FCP AXIS AAA                     | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 10/11/08 | 15/05/20 | 3,789   | 105,166        | 104,293        | 104,305        |
| 76                                | FCP HELION MONEO                 | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 29/05/20 | 5,877   | 105,649        | 102,660        | 102,675        |
| 77                                | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS     | STB FINANCE                   | 20/01/15 | 29/05/20 | 4,827   | 106,572        | 104,376        | 104,396        |
| FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 78                                | FCP HELION SEPTIM                | HELION CAPITAL                | 07/09/18 | 29/05/20 | 8,589   | 110,621        | 106,688        | 106,854        |
| SICAV MIXTES                      |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 79                                | ARABIA SICAV                     | AFC                           | 15/08/94 | 21/04/20 | 1,398   | 62,748         | 58,000         | 57,822         |
| 80                                | SICAV BNA                        | BNA CAPITAUX                  | 14/04/00 | 29/05/20 | 1,432   | 96,337         | 87,942         | 87,709         |
| 81                                | SICAV SECURITY                   | COFIB CAPITAL FINANCE         | 26/07/99 | 06/04/20 | 0,761   | 18,466         | 17,917         | 17,925         |
| 82                                | SICAV CROISSANCE                 | SBT                           | 27/11/00 | 29/03/19 | 9,117   | 302,994        | 292,350        | 292,304        |
| 83                                | STRATÉGIE ACTIONS SICAV          | SMART ASSET MANAGEMENT        | 01/03/06 | 29/05/20 | 40,291  | 2323,978       | 2064,234       | 2047,008       |
| 84                                | SICAV L'INVESTISSEUR             | STB MANAGER                   | 30/03/94 | 13/05/20 | 3,091   | 74,850         | 71,899         | 71,024         |
| 85                                | SICAV AVENIR                     | STB MANAGER                   | 01/02/95 | 12/05/20 | 2,288   | 57,242         | 55,786         | 55,826         |
| 86                                | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI BOURSE                   | 17/05/99 | 11/05/20 | 0,761   | 113,302        | 105,546        | 104,906        |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE       |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 87                                | FCP IRADETT 50                   | AFC                           | 04/11/12 | 05/05/20 | 0,323   | 11,494         | 10,909         | 10,875         |
| 88                                | FCP IRADETT CEA                  | AFC                           | 02/01/07 | 05/05/20 | 0,289   | 13,700         | 12,613         | 12,510         |
| 89                                | ATTIJARI FCP CEA                 | ATTIJARI GESTION              | 30/06/09 | 18/05/20 | 0,397   | 16,225         | 13,986         | 13,875         |
| 90                                | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE           | ATTIJARI GESTION              | 01/11/11 | 18/05/20 | 0,469   | 13,957         | 12,323         | 12,242         |
| 91                                | BNAC PROGRÈS FCP                 | BNA CAPITAUX                  | 03/04/07 | 29/05/20 | 6,174   | 154,051        | 147,519        | 147,534        |
| 92                                | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS      | CGF                           | 14/06/11 | 28/05/20 | 0,040   | 9,038          | 7,961          | 7,894          |
| 93                                | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB MANAGER                   | 08/09/08 | 28/05/20 | 5,692   | 116,092        | 101,876        | 101,977        |
| 94                                | FCP AL IMTIEZ                    | TSI                           | 01/07/11 | 04/05/20 | 0,605   | 89,378         | 80,069         | 79,880         |
| 95                                | FCP AFEK CEA                     | TSI                           | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,599   | 93,397         | 82,108         | 81,958         |
| 96                                | TUNISIAN PRUDENCE FUND           | UGFS-NA                       | 02/01/12 | 29/05/20 | 3,901   | 98,086         | 97,114         | 97,186         |
| 97                                | UBCI - FCP CEA                   | UBCI BOURSE                   | 22/09/14 | 08/04/20 | 1,830   | 98,741         | 86,047         | 85,315         |
| 98                                | FCP AL HIKMA                     | STB MANAGER                   | 19/01/16 | 29/05/20 | 2,343   | 92,975         | 87,972         | 88,019         |
| 99                                | CGF TUNISIE ACTIONS FCP          | CGF                           | 06/01/17 | -        | -       | 9,984          | 8,942          | 8,861          |
| 100                               | FCP BH CEA                       | BH INVEST                     | 18/12/17 | 17/02/20 | 2,167   | 96,139         | 88,931         | 88,397         |
| 101                               | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS         | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 15/01/07 | 21/04/20 | 3,510   | 153,406        | 136,297        | 135,386        |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE      |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 102                               | FCP AMEN CEA                     | AMEN INVEST                   | 28/03/11 | 29/05/20 | 1,325   | 105,212        | 92,085         | 92,858         |
| 103                               | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF      | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 29/05/20 | 0,695   | 114,873        | 109,295        | 109,791        |
| 104                               | FCP HELION ACTIONS PROACTIF      | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,833   | 120,725        | 108,195        | 109,922        |
| 105                               | MAC CROISSANCE FCP               | MAC SA                        | 15/11/05 | 18/05/20 | 4,092   | 191,573        | 167,422        | 170,523        |
| 106                               | MAC EQUILIBRE FCP                | MAC SA                        | 15/11/05 | 18/05/20 | 3,543   | 179,797        | 165,402        | 167,302        |
| 107                               | MAC ÉPARGNANT FCP                | MAC SA                        | 15/11/05 | 18/05/20 | 4,376   | 161,038        | 154,345        | 155,355        |
| 108                               | MAC EPARGNE ACTIONS FCP          | MAC SA                        | 20/07/09 | 18/05/20 | 0,213   | 23,160         | 19,720         | 20,349         |
| 109                               | MAC AL HOUDA FCP                 | MAC SA                        | 04/10/10 | -        | -       | 144,945        | 126,483        | 127,522        |
| 110                               | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS   | 03/03/10 | 27/05/20 | 0,583   | 138,623        | 132,603        | 133,332        |
| 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 | 19/05/20 | 34,146  | 1037,520       | 990,155        | En dissolution |
| 113                               | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL       | TUNISIE VALEURS               | 14/12/15 | 29/05/20 | 202,368 | 5860,990       | 5047,148       | 5111,997       |
| 114                               | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND        | CGF                           | 29/07/16 | 28/05/20 | 99,012  | 5281,119       | 4910,531       | 4960,394       |
| 115                               | FCP AMEN SELECTION               | AMEN INVEST                   | 04/07/17 | 29/05/20 | 3,269   | 90,737         | 83,492         | 81,792         |
| 116                               | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II    | TUNISIE VALEURS               | 12/11/18 | 29/05/20 | 246,769 | 5065,783       | 4290,678       | 4339,168       |
| 117                               | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE        | SBT                           | 11/02/19 | 28/04/20 | 0,143   | 9,947          | 9,360          | 9,551          |
| 118                               | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX                  | 27/10/08 | 29/05/20 | 9,216   | 165,770        | 154,783        | 155,703        |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE      |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 119                               | FCP INNOVATION                   | STB FINANCE                   | 20/01/15 | 29/05/20 | 4,702   | 120,893        | 117,553        | 117,196        |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE     |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 120                               | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE      | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 16/05/16 | 20/04/20 | 293,487 | 11 311,257     | 9866,374       | 10069,893      |

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

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

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « Arije El Médina », les déclassements de la « Société de Conditionnement des Huiles d'Olives -CHO- » et de la société « CHO Company », l'ouverture au public de la Société d'Investissement à Capital Variable AMEN ALLIANCE SICAV, la liquidation du fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND » et le retrait d'agrément des fonds « NETINVEST POTENTIEL », « FCPR VALITECH I », « ITQAN INVESTMENT FUND », « FCPR BYRSA FUND » et « FCPR GABES SOUTH FUND », 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 Chargaia 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 Chargaia 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 |

## DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020

|                                                                            |                                                                                                                 |            |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                            | 16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Chargaia 2 – 2035 Ariana.                                       |            |
| 30. One Tech Holding                                                       |                                                                                                                 | 70 102 400 |
| 31. Placements de Tunisie -SICAF-                                          | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-                                                                                  | 71 332 188 |
| 32.Poulina Group Holding                                                   | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous                                                                                    | 71 454 545 |
| 33.Société Atelier du Meuble Intérieurs                                    | Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -                                                                          | 71 854 666 |
| 34. Société Chimique "ALKIMIA"                                             | 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-                                                                        | 71 792 564 |
| 35. Société ENNAKL Automobiles                                             | Z.I Chargaia II BP 129 -1080 Tunis                                                                              | 70 836 570 |
| 36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-                         | 5, rue 8610, Zone Industrielle – La Chargaia 1-1080 Tunis-                                                      | 71 809 222 |
| 37. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Chargaia 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 Téoulba-                                                                       | 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 "SIMPAP"                      | 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 Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -                          | 71 434 957 |
| 54. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"       | Rue des entrepreneurs ZI Chargaia II, BP 640 -1080 TUNIS-                                                       | 71 713 100 |
| 55. Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ"                                | 8, rue 8601, Z.I la Chargaia 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 Zaghuan 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. Arije El Médina                                                    | 3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -                          |            |
| 7. Assurances BIAT                                                    | Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II                                        | 30 300 100 |
| 8. Assurances Maghrébia Vie                                           | 24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis                                             | 71 155 700 |
| 9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -              | Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-                                                 | 70 026 000 |
| 10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"                      | Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - |            |
| 11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME- | 34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-                                 | 70 102 200 |
| 12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"                                    | Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-                                | 71 903 505 |
| 13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"                             | 56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-                                                           | 71 844 040 |
| 14. Banque Tuniso-Koweïtienne                                         | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-                                                | 71 340 000 |
| 15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »                                   | 25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-                                         | 71 781 500 |
| 16. Banque Zitouna                                                    | 2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-                                                  | 71 164 000 |
| 17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"            | Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                                     | 71 184 000 |

|                                                                              |                                                                                               |             |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "             | Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                              | 71 184 160  |
| 19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"                  | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-                                                          | 71 340 916  |
| 20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"                | Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                           | 71 333 400  |
| 21.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"                       | Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac                                               | 71 141 420  |
| 22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"              | 26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                                       | 71 340 899  |
| 23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"   | Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS                                                | 71 90 86 00 |
| 24.Comptoir National du Plastique                                            | Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA                                                                 | 73 343 200  |
| 25. Comptoir National Tunisien "CNT"                                         | Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-                                           | 74 467 500  |
| 26. Citi Bank                                                                | 55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-                                                              | 71 782 056  |
| 27. Evolution Economique                                                     | Route de Monastir -4018 SOUSSE-                                                               | 73 227 233  |
| 28. ELBENE INDUSTRIE SA                                                      | Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-                                               | 36 409 221  |
| 29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"                                   | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                                        | 31 350 000  |
| 30. International Tourism Investment "ITI SICAF"                             | 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -                                       | 71 235 701  |
| 31. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »                   | 15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère                                                     | 31 331 800  |
| 32. Loan and Investment Co                                                   | Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis                                              | 71 790 255  |
| 33. Meublatex                                                                | Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-                                                           | 73 308 777  |
| 34. North Africa International Bank -NAIB -                                  | Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis                                           | 71 950 800  |
| 35. Palm Beach Palace Jerba                                                  | Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-                                         | 75 653 621  |
| 36. Plaza SICAF                                                              | Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-                                                               | 71 797 433  |
| 37.Safety Distribution                                                       | Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana                                                       | 71 810 750  |
| 38. Société ALMAJED SANTE                                                    | Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -                                                   |             |
| 39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme                             | Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-                           | 75 657 300  |
| 40. Société Agro Technologies « AGROTECH »                                   | Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa                     |             |
| 41. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-                             | Route El Feja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-                                                 | 71 550 711  |
| 42. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-        | Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-                                       | 73 524 000  |
| 43.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »  | 63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-                                                         | 72 285 330  |
| 44. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"                      | Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-                  | 71 788 800  |
| 45. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "          | 20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh                                                      | 71 433 318  |
| 46. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »                    | 5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-                                                     | 71 237 186  |
| 47. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"                 | Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeïtula, Ezzouhour -1200 KASSERINE- | 77 478 680  |
| 48. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis   | Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-                                                          | 75 682 856  |
| 49. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"        | Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-                                                             | 75 642 628  |
| 50.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  |
| 51. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »                    | Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-                                                       | 74 291 486  |
| 52.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"                  | Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-                                                   | 74 486 858  |
| 53. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "                 | 5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-                                               | 71 884 120  |
| 54. 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  |
| 55. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "             | Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-                                                 | 70 837 332  |



|                                                                                                            |                                                                               |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 56. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »                                                     | Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-                                       | 74 401 510 |
| 57.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"                                                              | Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse                                             | 73 228 156 |
| 58.Société de Transport du Sahel                                                                           | Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-                                          | 73 221 910 |
| 59.Société Touristique TOUR KHALAF                                                                         | Route Touristique -4051 Sousse-                                               | 73 241 844 |
| 60. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-                                                   | Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49<br>-3000 SFAX-                       | 73 221 910 |
| 61.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"                                                               | GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-                                                 | 75 238 353 |
| 62. Société Groupe GMT « GMT »                                                                             | Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-                                    | 72 675 998 |
| 63.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"                                                     | Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-                                      | 72 286 111 |
| 64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"                                                           | Boulevard 7 Novembre -Sousse-                                                 | 73 226 245 |
| 65.Société Hôtelière & Touristique Syphax                                                                  | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-                                     | 71 798 211 |
| 66.Société Hôtelière KURIAT Palace                                                                         | Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000<br>Skanés Monastir                  | 73 521 200 |
| 67.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA                                                       | Route touristique -4000 SOUSSE -                                              | 73 242 170 |
| 68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"                                       | Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax                                         | 74 468 190 |
| 69.Société Industrielle de Textile "SITEX"                                                                 | Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-                                          | 73 455 267 |
| 70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"                                                     | Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-                                    | 74 677 072 |
| 71.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"                                                    | Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-                                              | 74 468 326 |
| 72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"                                                    | Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-                                              | 78 638 499 |
| 73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux<br>International « SONEDE International » | Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis<br>2092-                        | 71 887 000 |
| 74.Société Plasticum Tunisie                                                                               | Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-                                       | 71 646 360 |
| 75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul<br>"SRTGN"                                      | Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-                                           | 72 285 443 |
| 76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »                                            | Avenue des Martyrs -3000 SFAX-                                                | 74 298 838 |
| 77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax<br>"SORITS "                                        | Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D,<br>2ème entresol -3000 SFAX-      | 74 223 483 |
| 78.Société STEG International Services                                                                     | Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046<br>Les Berges du Lac. Tunis  | 70 247 800 |
| 79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"                                                         | Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse                                           | 73 348 250 |
| 80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"                                                                   | Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-                                  | 72 285 346 |
| 81.Société Touristique SANGHO Zarzis                                                                       | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-                                     | 71 798 211 |
| 82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"                                                        | Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053<br>TUNIS-                         | 71 962 777 |
| 83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-                                               | 13, rue Borjine, Montplaisir -1073                                            | 70 015 151 |
| 84.GAT Vie                                                                                                 | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                        | 71 843 900 |
| 85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -                                     | Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana<br>Center -2080 ARIANA-             | 71 231 172 |
| 86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire                                                              | 8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-                                         | 71 755 543 |
| 87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"                                                        | Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-                                    |            |
| 88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"                                                           | 19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-                                 | 71 940 191 |
| 89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »                                                        | Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP<br>23-24 7050 Menzel Bourguiba | 72 473 222 |
| 90.Société Tunisienne du Sucre "STS"                                                                       | Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-                                               | 78 454 768 |
| 91.Société UNION DE FACTORING                                                                              | Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS                              | 71 246 200 |
| 92.SYPHAX airlines                                                                                         | Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -<br>3018 Sfax-               | 74 682 400 |

|                                    |                                                                                                   |            |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 93. Tunisian Foreign Bank –TFB-    | Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-                                      | 71 950 100 |
| 94. Tunisian Saudi Bank -TSB-      | 32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -                                                                | 70 243 000 |
| 95. Tunis International Bank –TIB- | 18, Avenue des Etats Unis, Tunis                                                                  | 71 782 411 |
| 96. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-  | Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-                                  | 36 005 000 |
| 97. 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 |
| 98. 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 ALLIANCE SICAV         | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 5  | AMEN PREMIÈRE SICAV         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 6  | AMEN TRESOR SICAV           | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 7  | ARABIA SICAV                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-           | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                |
| 8  | ATTIJARI FCP CEA            | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                           | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 9  | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                           | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 10 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                           | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 11 | FCP BNA CAPITALISATION      | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -BNAC-                      | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis           |
| 12 | BNAC PROGRÈS FCP            | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITALAUX -BNAC-                      | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis           |
| 13 | CAP OBLIG SICAV             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-               | 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène                                  |
| 14 | 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      |
| 15 | 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      |
| 16 | FCP AFEK CEA                | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 17 | FCP AL HIKMA                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                                | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV              |
| 18 | FCP AL IMTIEZ               | MIXTE       | DISTRIBUTION   | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 19 | FCP AMEN CEA                | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 20 | FCP AMEN SELECTION          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 21 | FCP AXIS AAA                | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis                                                  |
| 22 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE  | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis                                                  |

|    |                                  |             |                |                                            |                                                                                                        |
|----|----------------------------------|-------------|----------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 23 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT         | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis                                                                      |
| 24 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE     | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT              | 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis                                                                      |
| 25 | FCP BH CEA                       | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BH INVEST                                  | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis |
| 26 | 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                          |
| 27 | 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                          |
| 28 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE      | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT                      | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 29 | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE        | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-         | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis                                                                   |
| 30 | FCP CEA MAXULA                   | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                              | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 31 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                                | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 32 | FCP HAYETT MODERATION            | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                                                |
| 33 | FCP HAYETT PLENITUDE             | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                                                |
| 34 | FCP HAYETT VITALITE              | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                                                |
| 35 | FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                             | 17, rue du Libéria -1002 Tunis                                                                         |
| 36 | FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                             | 17, rue du Libéria -1002 Tunis                                                                         |
| 37 | FCP HÉLION MONEO                 | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                             | 17, rue du Libéria -1002 Tunis                                                                         |
| 38 | FCP HÉLION SEPTIM                | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                             | 17, rue du Libéria -1002 Tunis                                                                         |
| 39 | FCP INDICE MAXULA                | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                              | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 40 | FCP INNOVATION                   | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                                | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis                                                           |
| 41 | FCP IRADETT 50                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-           | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                    |
| 42 | 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                                    |
| 43 | FCP KOUNOUZ                      | MIXTE       | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène                     |
| 44 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                     | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex                         |
| 45 | FCP MAGHREBIA MODERE             | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                     | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex                         |
| 46 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                     | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex                         |
| 47 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI-                     | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex                         |
| 48 | 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                     |
| 49 | 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                     |
| 50 | 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                     |
| 51 | FCP MAXULA STABILITY             | MIXTE       | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                              | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |

|    |                                     |             |                |                                                       |                                                                                          |
|----|-------------------------------------|-------------|----------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 52 | FCP MOUASSASSETT                    | MIXTE       | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 53 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                                           | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis                                             |
| 54 | FCP OPTIMA                          | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -BNAC-                                 | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis                 |
| 55 | 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            |
| 56 | 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     |
| 57 | FCP SALAMETT CAP                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 58 | FCP SALAMETT PLUS                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 59 | FCP SECURITE                        | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -BNAC-                                 | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis                 |
| 60 | FCP SMART EQUILIBRE                 | MIXTE       | CAPITALISATION | SMART ASSET MANAGEMENT                                | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère                                               |
| 61 | FCP SMART EQUITY 2                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère                                               |
| 62 | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 63 | FCP VALEURS CEA                     | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 64 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 65 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 66 | FCP VALEURS MIXTES                  | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 67 | 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 |
| 68 | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-            | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène       |
| 69 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 70 | FIDELITY SICAV PLUS                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 71 | 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 |
| 72 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV    | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UIB FINANCE                                           | Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis          |
| 73 | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-             | 10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis                                                 |
| 74 | MAC AL HOUDA FCP                    | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 75 | MAC CROISSANCE FCP                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 76 | MAC ÉPARGNANT FCP                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 77 | 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     |
| 78 | MAC EQUILIBRE FCP                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 79 | MAC HORIZON 2022 FCP                | MIXTE       | CAPITALISATION | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |

## DERNIERE MISE A JOUR : 17/02/2020

|     |                               |             |                |                                    |                                                                                                        |
|-----|-------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 80  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT             | 5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère                                                              |
| 81  | MAXULA PLACEMENT SICAV        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE                      | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 82  | MCP CEA FUND                  | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                               |
| 83  | MCP EQUITY FUND               | MIXTE       | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                               |
| 84  | MCP SAFE FUND                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                               |
| 85  | 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                          |
| 86  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                               |
| 87  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST                          | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis |
| 88  | SANADETT SICAV                | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-   | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                    |
| 89  | SICAV AMEN                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | AMEN INVEST                        | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                                                |
| 90  | SICAV AVENIR                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 91  | SICAV AXIS TRÉSORERIE         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT      | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis                                                                       |
| 92  | SICAV BH OBLIGATAIRE          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST                          | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis |
| 93  | SICAV BH CAPITALISATION       | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST                          | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis |
| 94  | SICAV BNA                     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                               |
| 95  | SICAV CROISSANCE              | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis                                                                   |
| 96  | SICAV ENTREPRISE              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                    | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                           |
| 97  | SICAV L'ÉPARGNANT             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 98  | SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 99  | SICAV L'INVESTISSEUR          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 100 | SICAV OPPORTUNITY             | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 101 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 102 | SICAV PLUS                    | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                    | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                           |
| 103 | SICAV PROSPERITY              | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 104 | SICAV RENDEMENT               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis                                                                   |
| 105 | SICAV SECURITY                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-       | 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène                                                      |
| 106 | SICAV TRESOR                  | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 107 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT             | 5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère                                                              |

|     |                                 |             |                |                                                              |                                                                               |
|-----|---------------------------------|-------------|----------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 108 | 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      |
| 109 | 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 |
| 110 | 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      |
| 111 | TUNISIE SICAV                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                              | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                  |
| 112 | TUNISO-EMIRATIE SICAV           | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AUTO GEREE                                                   | 5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis                                           |
| 113 | UBCI-FCP CEA                    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 114 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | ACTIONS     | CAPITALISATION | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 115 | 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      |
| 116 | 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      |
| 117 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 118 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 119 | UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 120 | 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 | Startup Factory Seed Fund | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 3 | Social Business           | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 4 | CAPITALease Seed Fund 2   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 5 | ANAVA SEED FUND           | Flat6Labs Tunisia                             | 15, Avenue de Carthage, Tunis                                                           |
| 6 | CDC AMORÇAGE              | CDC Gestion                                   | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis         |
| 7 | Capital'Act Seed Fund     | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 8 | 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, 4 <sup>ème</sup> étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                           |
| 2  | FIDELIUM ESSOR                    | FIDELIUM FINANCE                                        | Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1 <sup>er</sup> 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, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis         |
| 26 | FCPR AMENCAPITAL 3                      | AMEN CAPITAL                                  | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis              |
| 27 | FCPR IntilaQ For Growth                 | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 28 | FCPR IntilaQ For Excellence             | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 29 | FCPR Fonds CDC Croissance 1             | CDC Gestion                                   | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis         |
| 30 | FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES      | MAXULA GESTION                                | Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                  |
| 31 | FCPR Tunisian Development Fund III      | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 32 | FCPR AFRICAMEN                          | AMEN CAPITAL                                  | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis              |
| 33 | FCPR AZIMUTS                            | CAPSA Capital Partners                        | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis                                 |
| 34 | TUNISIA AQUACULTURE FUND                | SAGES SA                                      | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis  |
| 35 | FCPR MAXULA JASMIN                      | MAXULA GESTION                                | Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                  |
| 36 | FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II | CDC Gestion                                   | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis         |
| 37 | FCPR ESSOR FUND                         | STB Manager                                   | Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV                 |
| 38 | FCPR PHENICIA FUND II                   | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                  | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 39 | MAXULA JASMIN PMN                       | MAXULA GESTION                                | Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                  |
| 40 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I               | ZITOUNA CAPITAL                               | 21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie                        |

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



## AVIS DE SOCIETES

### ETATS FINANCIERS

#### **SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE -SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

La Société de Fabrication des boissons de Tunisie -SFBT- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 06 juillet 2020. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Lassaad BORJI (Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF) et Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants).

**Bilan**  
**(en dinar tunisien)**

| Actifs                                  | Notes | Au 31/12/2019          | Au 31/12/2018          |
|-----------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| <b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>       |       |                        |                        |
| <b>Actifs immobilisés</b>               |       |                        |                        |
| Immobilisations incorporelles           | III-1 | 4 204 114,586          | 3 738 409,286          |
| Moins: amortissements                   | III-1 | -3 689 588,121         | -3 101 305,821         |
|                                         |       | <b>514 526,465</b>     | <b>637 103,465</b>     |
| Immobilisations corporelles             | III-1 | 485 242 982,901        | 438 695 314,925        |
| Moins: amortissements                   | III-1 | -245 808 141,476       | -221 510 404,436       |
| Moins: provisions                       | III-1 | -705 431,810           | -705 431,810           |
|                                         |       | <b>238 729 409,615</b> | <b>216 479 478,679</b> |
| Immobilisations financières             | III-1 | 297 691 785,194        | 282 355 729,412        |
| Moins: provisions                       | III-1 | -12 714 225,000        | -12 714 225,000        |
|                                         |       | <b>284 977 560,194</b> | <b>269 641 504,412</b> |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |       | <b>524 221 496,274</b> | <b>486 758 086,556</b> |
| Autres actifs non courants              | III-2 | 4 195 718,629          | 3 974 379,368          |
|                                         |       |                        |                        |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |       | <b>528 417 214,903</b> | <b>490 732 465,924</b> |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>           |       |                        |                        |
| Stocks                                  | III-3 | 81 089 690,930         | 83 332 896,372         |
| Moins: provisions                       |       | -970 118,183           | -970 118,183           |
|                                         |       | <b>80 119 572,747</b>  | <b>82 362 778,189</b>  |
| Clients et comptes rattachés (*)        | III-4 | 98 144 077,431         | 88 103 361,316         |
| Moins: provisions                       |       | -11 137 711,364        | -10 758 599,191        |
|                                         |       | <b>87 006 366,067</b>  | <b>77 344 762,125</b>  |
| Autres actifs courants                  | III-5 | <b>34 407 745,419</b>  | <b>16 283 397,091</b>  |
| Moins: provisions                       |       | -347 387,000           | -347 387,000           |
|                                         |       | <b>34 060 358,419</b>  | <b>15 936 010,091</b>  |
| Placements et autres actifs financiers  | III-6 | 3 675 583,050          | 3 675 583,050          |
| Moins: provisions                       |       | -40 915,000            | -40 915,000            |
|                                         |       | <b>3 634 668,050</b>   | <b>3 634 668,050</b>   |
| Liquidités et équivalents de liquidités | III-7 | <b>181 040 238,396</b> | <b>125 573 120,334</b> |
|                                         |       |                        |                        |
| <b>Total des actifs courants</b>        |       | <b>385 861 203,679</b> | <b>304 851 338,789</b> |
|                                         |       |                        |                        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                 |       | <b>914 278 418,582</b> | <b>795 583 804,713</b> |

(\*) Les rubriques clients et comptes rattachés et autres passifs courants ont été retraités pour le besoin de la comparabilité.

**Bilan**  
**(en dinar tunisien)**

| Capitaux Propres et Passifs                                     | Notes  | Au 31/12/2019          | Au 31/12/2018          |
|-----------------------------------------------------------------|--------|------------------------|------------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                         |        |                        |                        |
| Capital social                                                  | III-8  | 198 000 000,000        | 165 000 000,000        |
| Réserves                                                        | III-8  | 25 208 771,134         | 21 908 771,134         |
| Autres capitaux propres                                         | III-8  | 146 393 850,034        | 123 551 454,884        |
| Résultats reportés                                              | III-8  | 111 003 234,238        | 121 119 695,653        |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>  |        | <b>480 605 855,406</b> | <b>431 579 921,671</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                               |        | <b>153 069 037,977</b> | <b>121 883 538,585</b> |
| <b>Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement</b> |        | <b>12 616 790,000</b>  | <b>26 379 050,000</b>  |
| <b>Résultat affecté dans un compte de résv. spcl.</b>           |        | <b>42 642 000,000</b>  | <b>29 980 000,000</b>  |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>             |        | <b>688 933 683,383</b> | <b>609 822 510,256</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                                  |        |                        |                        |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                     |        |                        |                        |
| Autres passifs financiers                                       | III-9  | 63 103 686,138         | 57 446 808,440         |
| Provisions                                                      | III-10 | 13 698 887,000         | 13 698 887,000         |
| <b>Total des passifs non courants</b>                           |        | <b>76 802 573,138</b>  | <b>71 145 695,440</b>  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                         |        |                        |                        |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               | III-11 | 58 489 608,001         | 54 644 410,399         |
| Autres passifs courants                                         | III-12 | 70 044 414,729         | 59 415 601,190         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                 | III-13 | 20 008 139,331         | 555 587,428            |
| <b>Total des passifs courants</b>                               |        | <b>148 542 162,061</b> | <b>114 615 599,017</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                        |        | <b>225 344 735,199</b> | <b>185 761 294,457</b> |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>                |        | <b>914 278 418,582</b> | <b>795 583 804,713</b> |

(\*) Les rubriques clients et comptes rattachés et autres passifs courants ont été retraités pour le besoin de la comparabilité.

**Etat de résultat**  
**(en dinar tunisien)**

|                                                                               | Notes  | Au 31/12/2019         | Au 31/12/2018          |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|------------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                                                |        |                       |                        |
| Revenus                                                                       | III-14 | 711 240 647,76        | 650 025 945,572        |
| Autres produits d'exploitation                                                | III-15 | 6 649 754,355         | 6 317 152,443          |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                                      |        | <b>717 890 402,12</b> | <b>656 343 098,015</b> |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                                 |        |                       |                        |
| Variation des stocks des produits finis et des encours (en +)                 | III-16 | -378 730,731          | -2 096 379,510         |
| Achats de marchandises consommées                                             | III-17 | 58 239 631,682        | 55 088 961,350         |
| Achats d'approvisionnements consommés                                         | III-18 | 393 821 904,35        | 372 039 130,671        |
| Charges de personnel                                                          | III-19 | 37 422 085,051        | 37 264 075,017         |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                                | III-20 | 28 053 697,601        | 25 375 079,905         |
| Autres charges d'exploitation                                                 | III-21 | 35 790 664,103        | 36 045 879,124         |
|                                                                               |        |                       |                        |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                                       |        | <b>552 949 252,05</b> | <b>523 716 746,557</b> |
|                                                                               |        |                       |                        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                                |        | <b>164 941 150,06</b> | <b>132 626 351,458</b> |
|                                                                               |        |                       |                        |
| Charges financières nettes                                                    | III-22 | -3 500 266,614        | -3 807 991,697         |
| Produits des placements                                                       | III-23 | 74 748 785,510        | 69 432 485,968         |
| Autres gains ordinaires                                                       | III-24 | 1 094 346,545         | 730 284,304            |
| Autres pertes ordinaires                                                      | III-25 | -314 903,537          | -625 356,638           |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant réinvestis. et</b>                 |        | <b>236 969 111,96</b> | <b>198 355 773,395</b> |
| Impôt sur les sociétés                                                        |        | 27 488 146,850        | 19 305 353,650         |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>                          |        | <b>209 480 965,11</b> | <b>179 050 419,745</b> |
| <b>Contribution Sociale de Solidarité</b>                                     |        | 1 153 137,140         | 807 831,160            |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                             |        | <b>153 069</b>        | <b>121 883 538,585</b> |
| <b>Résultat affecté dans un compte spécial</b>                                |        | <b>12 616 790,000</b> | <b>26 379 050,000</b>  |
| <b>Résultat affecté dans un compte de réserves spéciales d'investissement</b> |        | <b>42 642 000,000</b> | <b>29 980 000,000</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                             |        | <b>208 327 827,97</b> | <b>178 242 588,585</b> |

**État de flux de trésorerie**  
**(en dinar Tunisien)**

| Désignation                                                                     | 31/12/2019                    | 31/12/2018                    |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                                 |                               |                               |
| Résultat de l'exercice                                                          | 208 327 827,977               | 178 242 588,585               |
| Ajustements, Amortissements et Provisions                                       | 26 346 632,752                | 23 857 195,090                |
| Ajustements casses bouteilles                                                   | 1 707 064,849                 | 1 517 884,815                 |
| Ajustements pour reprise sur provisions                                         | -13 059,195                   | -74 628,517                   |
| Variation des Stocks                                                            | 2 243 205,442                 | -16 958 191,071               |
| Variation des Créances (*)                                                      | -4 383 838,417                | 12 918 840 ,914               |
| Variation des Autres actifs                                                     | -18 345 687,589               | -2 758 176,665                |
| Variations Fournisseurs et autres dettes (*)                                    | 14 109 642,180                | 16 635 806,039                |
| Ajustements Plus ou moins-value sur cession                                     | -94 275,733                   | -220 896,000                  |
| Ajustements Encaissement dividendes                                             | -67 200 192,961               | -65 836 770,189               |
| Ajustements Quotes-parts des subventions d'investissements dans le résultat     | -516 654,850                  | -820 000,000                  |
| <b>Flux de trésoreries provenant de l'exploitation</b>                          | <b>162 180 664,455</b>        | <b>146 503 653,001</b>        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                   |                               |                               |
| Encaissements provenant de la subvention d'Investissement                       |                               | 1 777 824 ,000                |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immob. corp et incorp                | -49 463 880,169               | -52 379 576,766               |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles             | 94 275,733                    | 220 896,000                   |
| Encaissements Dividendes et autres distributions                                | 67 200 192,961                | 65 836 770,189                |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières             | 15,000                        |                               |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières          | -15 336 070,782               | -36 440 050,000               |
| <b>Flux de trésorerie (provenant / affectés) aux activités d'investissement</b> | <b>2 494 532,743</b>          | <b>-20 984 136,577</b>        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                     |                               |                               |
| Décaissements Dividendes et autres distributions                                | -128 660 631,039              | -107 295 527,250              |
| Remboursements d'emprunts pour financement des stocks                           | -110 000 000,000              | -40 000 000,000               |
| Encaissements d'emprunts pour financement des stocks                            | 130 000 000,000               | 40 000 000,000                |
| Encaissements pour rachat des billets de trésorerie                             |                               | 1 800 000,000                 |
| Décaissements pour souscription des billets de trésorerie                       |                               | -4 800 000,000                |
| Encaissements provenant des autres formes de placement monétaire                | 281 000 000,000               | 305 000 000,000               |
| Décaissements pour autres formes de placement monétaire                         | -281 000 000,000              | -305 000 000,000              |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>                 | <b>-108 660 631,039</b>       | <b>-110 295 527,250</b>       |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                  | <b><u>56 014 566,159</u></b>  | <b><u>15 223 989,174</u></b>  |
| Trésorerie au début de l'exercice                                               | <b><u>125 017 532,906</u></b> | <b><u>109 793 543,732</u></b> |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice                                           | <b><u>181 032 099,065</u></b> | <b><u>125 017 532,906</u></b> |

(\*) La colonne comparative a été retraitée.

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

**I - PRESENTATION DE LA SOCIETE**

|                        |                                                            |
|------------------------|------------------------------------------------------------|
| Dénomination sociale   | Société de Fabrication des Boissons de Tunisie             |
| Forme Juridique        | Société Anonyme                                            |
| Date de création       | 03-06-1925                                                 |
| Capital social         | 198.000.000 de dinars                                      |
| Nombre de titres       | 198.000.000 d'actions                                      |
| Date de clôture        | 31 décembre                                                |
| Siège social           | 05 Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord - 1082 TUNIS |
| Secteur d'activité     | Bières, boissons gazeuses et autres                        |
| Identifiant unique RNE | 0001985G                                                   |

La SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, elle sous-traite la fabrication des boissons gazeuses en PET chez la SNB, la SOSTEM et la SLD, en boîtes chez la SNB et la mise en boîtes de la bière chez la SEABG.

Aussi, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Les actionnaires de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont :

| <b>Actionnaires</b>                       | <b><i>Nombre d'actions</i></b> | <b><i>Pourcentage</i></b> |
|-------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| - Brasseries et Glacières Internationales | 94.870.952                     | 47.91%                    |
| - Maghreb Investissement                  | 26.940.027                     | 13.61%                    |
| - Partner Investment S.A                  | 18.406.784                     | 9.30%                     |
| - S.T.A.R.                                | 9.900.012                      | 5.00%                     |
| - Autres actionnaires                     | 47.882.225                     | 24.18%                    |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>198.000.000</b>             | <b>100.00%</b>            |

**II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES**

**II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES**

Les états financiers de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,

- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

La SFBT utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la Norme Comptable NC 01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination. ». Cette présentation étant facultative, la SFBT ne publie pas cette note.

## **II-2 - LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en TTC. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé, conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissement pratiqués par la société sont les suivants :

|                                                                        |             |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|
| - Logiciels                                                            | 33,33 %     |
| - Constructions                                                        | 5 %         |
| - Installations techniques matériel et outillage industriels           | 10 %        |
| - Installations techniques matériel et outillage industriels Brasserie | 15 %        |
| - Matériel de transport et de manutention                              | 20 %        |
| - Mobilier et matériel de bureau                                       | 10 %        |
| - Matériel informatique                                                | 15 %        |
| - Agencement, aménagement et installation                              | 10 %        |
| - Emballages commerciaux durables ( casiers ,fûts et palettes )        | 10 % et 20% |

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse annuelle.

## **II-3 - LES STOCKS**

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes,
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation,
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

## **II-4 - UNITE MONETAIRE**

Les états financiers, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2019, de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE, sont exprimés en dinar tunisien.

## **III - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

### **III-1 – ACTIFS IMMOBILISES**

La note, ci-après, reprend l'évolution des immobilisations incorporelles, corporelles et financières.



| Désignation                                                   | Valeurs brutes au 31/12/2018 | Mouvements                         |                                     | Valeurs brutes au 31/12/2019 | Amortissements et provisions au 31/12/2019 | Valeurs comptables nettes | Notes   |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|---------|
|                                                               |                              | Acquisitions et reclassements 2019 | Cessions 2019 ou reclassements 2018 |                              |                                            |                           |         |
| <b><u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES:</u></b>                  | <b><u>3 738 409</u></b>      | <b><u>465 705</u></b>              |                                     | <b><u>4 204 114</u></b>      | <b><u>3 689 588</u></b>                    | <b><u>514 526</u></b>     |         |
| - Logiciels                                                   | 3 709 867                    | 266 595                            |                                     | 3 976 462                    | 3 689 588                                  | 286 874                   | III-1-1 |
| - Fonds de commerce                                           | 12 941                       |                                    |                                     | 12 941                       |                                            | 12 941                    |         |
| -Immobilisations Incorporelles encours                        | 15 601                       | 199 110                            |                                     | 214 711                      |                                            | 214 711                   |         |
| <b><u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES:</u></b>                    | <b><u>438 695 315</u></b>    | <b><u>49 342 470</u></b>           | <b><u>-2 794 802</u></b>            | <b><u>485 242 983</u></b>    | <b><u>246 513 574</u></b>                  | <b><u>238 729 410</u></b> |         |
| - Terrain                                                     | 12 295 416                   |                                    |                                     | 12 295 416                   |                                            | 12 295 416                |         |
| - Constructions                                               | 54 307 090                   | 2 450 771                          | 23 146                              | 56 781 007                   | 26 071 844                                 | 30 709 163                | III-1-2 |
| - Installations techniques, matériel et outillage industriels | 223 944 111                  | 12 118 366                         | 2 848 239                           | 238 910 716                  | 150 062 152                                | 88 848 564                | III-1-3 |
| - Matériel de transport et de manutention                     | 19 733 082                   | 1 162 995                          | -593 066                            | 20 303 011                   | 17 652 015                                 | 2 650 996                 | III-1-4 |
| - Équipement de bureau                                        | 5 195 837                    | 282 301                            |                                     | 5 478 138                    | 4 410 042                                  | 1 068 096                 | III-1-5 |
| - Agencements, aménagement et installations                   | 16 507 031                   | 1 076 464                          |                                     | 17 583 495                   | 11 937 075                                 | 5 646 420                 | III-1-6 |
| - Emballages commerciaux durables                             | 103 431 419                  | 9 585 182                          | -2 201 735                          | 110 814 866                  | 36 380 445                                 | 74 434 421                | III-1-7 |
| - Immobilisations corporelles encours                         | 3 281 328                    | 22 666 392                         | -2 871 386                          | 23 076 334                   |                                            | 23 076 334                | III-1-8 |
| <b><u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES:</u></b>                    | <b><u>282 355 729</u></b>    | <b><u>15 336 071</u></b>           | <b><u>-15</u></b>                   | <b><u>297 691 785</u></b>    | <b><u>12 714 225</u></b>                   | <b><u>284 977 560</u></b> |         |
| - Titres de participations totalement libérés                 | 280 293 162                  | 15 336 071                         | -15                                 | 295 629 218                  | 12 714 225                                 | 282 914 993               | III-1-9 |
| - Dépôts et cautionnements.                                   | 2 062 567                    |                                    |                                     | 2 062 567                    |                                            | 2 062 567                 |         |
|                                                               |                              |                                    |                                     |                              |                                            |                           |         |
| <b>TOTAL</b>                                                  | <b>724 789 453</b>           | <b>65 144 246</b>                  | <b>-2 794 817</b>                   | <b>787 138 882</b>           | <b>262 917 386</b>                         | <b>524 221 496</b>        |         |

### **III-1-1 –Logiciels**

Il s'agit de la mise à jour des versions des logiciels informatiques.

### **III-1-2 -Constructions**

Il s'agit essentiellement de l'extension et de la mise à niveau des usines et des locaux de la société pour 2 473 918 dinars, dont 23 146 dinars ont été reclassés du compte immobilisations encours de l'exercice 2018.

### **III-1-3 - Installations techniques, matériel et outillage industriels**

Le montant global des investissements s'est élevé à 14 966 604 dinars, dont 2 848 239 dinars ont été reclassés du compte immobilisations corporelles encours de l'exercice 2018. Il s'agit du matériel de bière, de limonaderie et de divers équipements industriels.

### **III-1-4 - Matériel de transport et de manutention**

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 1 162 995 dinars et les cessions à 593 066 dinars (totalement amortis).

### **III-1-5 - Équipements de bureaux**

Les acquisitions en matériel informatique et de bureaux ont totalisé 282 301 dinars.

### **III-1-6– Agencements, aménagements et installations**

Les installations et les agencements de l'année se sont élevés à 1 076 464 dinars.

### **III-1-7 - Emballages commerciaux durables**

**a) Acquisitions :** Les acquisitions de l'année se sont élevées à 9 585 182 dinars.

**b) Casse bouteilles et destruction de casiers :**

- La constatation de la casse de bouteilles de l'année pour 1 707 065 dinars,
  - La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 494 671 dinars.
- Il est à noter que la provision pour casses bouteilles est de 705 432 dinars.

### **III-1-8– Immobilisations en cours :**

Le montant global des immobilisations corporelles en cours au 31 décembre 2019 s'élève à 23 076 334 dinars détaillé comme suit :

- Constructions en cours : 951 697 dinars.
- Matériels en cours : 21 290 179 dinars.
- Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations : 834 458 dinars.

### III-1-9 - Les immobilisations financières :

Les titres de participations totalisant 295.629.218 dinars sont composés, essentiellement, des sociétés filiales. Ils sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou de souscription, à l'exception des titres SEABG, STBN, STBO, STBG, SGBIA et SPDIT qui ont été réévalués en 1997. La plus-value de réévaluation est de 8.007.193 dinars.

Ils se détaillent comme suit :

| Désignations    | Valeurs<br>au 31/12/2018 | Acquisitions<br>en 2019 | Souscriptions<br>en 2019 | Cession<br>en<br>2019 | Valeurs<br>au 31/12/2019 | Titres<br>Emis | Nombre de Titres<br>appartenant à la S.F.B.T |        |
|-----------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|--------|
|                 |                          |                         |                          |                       |                          |                | Nombre                                       | %      |
| CFDB            | 9 501 075                |                         |                          |                       | 9 501 075                | 197 500        | 197 500                                      | 100,00 |
| S.O.T.E.V       | 27 704                   |                         |                          | -15                   | 27 689                   | 21 900         | 19 403                                       | 88,60  |
| SOSTEM          | 128 144 454              |                         | 7 499 290                |                       | 135 643 744              | 26 930 000     | 26 723 868                                   | 99,23  |
| S.P.D.I.T       | 42 634 022               |                         |                          |                       | 42 634 022               | 28 000 000     | 22 465 629                                   | 80,23  |
| S.G.B.I.A       | 13 890 643               | 2 719 281               | 2 400 000                |                       | 19 009 924               | 495 500        | 293 904                                      | 59,31  |
| S.T.B.O         | 12 292 836               |                         |                          |                       | 12 292 836               | 1 664 000      | 1 408 335                                    | 84,64  |
| S.T.B.N         | 10 975 742               |                         | 2 717 500                |                       | 13 693 242               | 1 886 100      | 1 568 292                                    | 83,15  |
| Sté la Préforme | 8 674 546                |                         |                          |                       | 8 674 546                | 122 005        | 81 178                                       | 66,54  |
| S.E.A.B.G       | 7 662 240                |                         |                          |                       | 7 662 240                | 7 900 000      | 5 145 149                                    | 65,13  |
| SMVDA           | 19 214 900               |                         |                          |                       | 19 214 900               | 420 000        | 192 149                                      | 45,75  |
| S.T.B.G         | 11 535 581               |                         |                          |                       | 11 535 581               | 866 667        | 487 630                                      | 56,26  |
| S.I.T           | 100 000                  |                         |                          |                       | 100 000                  | 2 000          | 1 000                                        | 50,00  |
| SOTUCOLAIT      | 500 000                  |                         |                          |                       | 500 000                  | 10 000         | 5 000                                        | 50,00  |
| SIPA            | 100                      |                         |                          |                       | 100                      | 75 500         | 1                                            | 0,001  |
| SNB             | 1 374 000                |                         |                          |                       | 1 374 000                | 90 200         | 16 527                                       | 18,32  |
| S.B.T           | 731 110                  |                         |                          |                       | 731 110                  | 14 350 000     | 2 280 229                                    | 15,89  |
| SINDT           | 291 472                  |                         |                          |                       | 291 472                  | 15 000         | 1 050                                        | 6,99   |
| S.I.M.C.O       | 999 400                  |                         |                          |                       | 999 400                  | 10 000         | 9 994                                        | 99,94  |
| STC             | 1 000                    |                         |                          |                       | 1 000                    | 480 000        | 151                                          | 0,03   |
| ERRAFAHA        | 990 000                  |                         |                          |                       | 990 000                  | 10 000         | 9 900                                        | 99,00  |
| SFBT ITALIE     | 94 325                   |                         |                          |                       | 94 325                   | 94 325         | 94 325                                       | 100,00 |
| SFBT DIST       | 194 400                  |                         |                          |                       | 194 400                  | 10 000         | 7 776                                        | 77,76  |
| STDM            | 2 295 300                |                         |                          |                       | 2 295 300                | 110 000        | 22 953                                       | 20,87  |
| SLD             | 8 068 412                |                         |                          |                       | 8 068 412                | 698 500        | 64 140                                       | 9,18   |
| SFBT SCES I I   | 99 900                   |                         |                          |                       | 99 900                   | 1 000          | 999                                          | 99,90  |
| <b>TOTAL</b>    | <b>280 293 162</b>       | <b>2 719 281</b>        | <b>12 616 790</b>        | <b>-15</b>            | <b>295 629 218</b>       |                |                                              |        |

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

**a) Souscription et libération au capital des sociétés suivantes :**

- Souscription et libération de 24 000 actions à l'augmentation du capital de la SGBIA, soit 2 400 000 dinars.
- Souscription et libération de 1 499 858 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM, soit 7 499 290 dinars.
- Souscription et libération de 271 750 actions à l'augmentation du capital de la STBN, soit 2 717 500 dinars ;
- Achat en bourse de 27 098 actions SGBIA pour : 2 709 800 dinars.
- Achat en bourse de droits d'attributions pour : 9 481 dinars.

**b) Provisions :**

La provision constituée pour dépréciation des titres de participation est de 12 714 225 dinars. Elle concerne la SOTUCOLAIT pour 500 000 dinars, la SMVDA RAOUDHA pour 9 149 900 dinars, la SFBT Italie pour 94 325 dinars et la SLD pour 2 970 000 dinars.

**c) Cessions :**

- La cession en bourse d'une action SOTEV pour 15 dinars

**III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

|                                  | 2019             | 2018             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| - Débiteurs et créditeurs divers | 3 842 504        | 3 631 727        |
| - Emballages à rendre            | 353 215          | 342 652          |
| <b>Total</b>                     | <b>4 195 719</b> | <b>3 974 379</b> |

**III-3 - STOCKS**

|                         | 2019              | 2018              |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| - Matières premières    | 16 054 639        | 21 203 249        |
| - Matières consommables | 42 069 642        | 39 626 344        |
| - Produits finis        | 21 836 132        | 21 453 711        |
| - Marchandises          | 1 129 278         | 1 049 592         |
| <b>Total</b>            | <b>81 089 691</b> | <b>83 332 896</b> |

La provision pour dépréciation des stocks est de 970 118 dinars.

### **III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

|                             | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| - Clients locaux            | 57 601 642        | 52 472 225        |
| - Clients étrangers (1)     | 11 407 546        | 15 244 539        |
| - Clients filiales          | 13 481 666        | 6 711 659         |
| - Clients douteux           | 14 048 947        | 11 321 060        |
| - Clients effets à recevoir | 1 354 605         | 2 282 524         |
| -Clients factures à établir | 249 671           | 71 354            |
| <b>Total</b>                | <b>98 144 077</b> | <b>88 103 361</b> |

- 1) Le poste clients étrangers présente un solde de 11 407 546 dinars provenant essentiellement des exportations vers l'Afrique, la France et l'Italie et dont les délais de règlements sont de 30, 45, 60 et 90 jours. Ces créances ont été encaissées, en grande partie, au cours du premier trimestre 2020.

Au cours de l'exercice 2019, il a été :

- Constitué une provision pour créances douteuses pour 392 171 dinars,
- Opéré une reprise sur provisions antérieures pour 13 059 dinars,

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 10 758 599 dinars en 2018 à 11 137 711 dinars en 2019.

### **III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS**

|                                                            | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Créances liées aux participations (1)                    | 1 047 387         | 1 047 387         |
| - Fournisseurs locaux avances et acomptes sur commandes    | 17 360 804        | 2 283 310         |
| - Fournisseurs étrangers avances et acomptes sur commandes | 8 056 061         | 5 567 601         |
| - Débiteurs divers                                         | 7 439 596         | 7 081 466         |
| - Produits à recevoir                                      | 503 897           | 303 633           |
| <b>Total</b>                                               | <b>34 407 745</b> | <b>16 283 397</b> |

(1) Elles sont provisionnées à hauteur de 347 387 dinars.

### **III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

|                                                | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Douane, consignation                         | 22 352           | 22 352           |
| - Actions tunisiennes cotées et non cotées (1) | 3 653 231        | 3 653 231        |
| <b>Total</b>                                   | <b>3 675 583</b> | <b>3 675 583</b> |

(1) Les titres de placement totalisant 3 653 231 dinars sont comptabilisés à leur valeur de souscription ou d'achat en bourse. Ils se détaillent comme suit :

| Désignations       | Valeurs<br>au 31/12/2018 | Acquisition<br>en 2019 | Cession<br>2019 | Valeurs<br>au 31/12/2019 | Titres<br>Emis | Nombre de titres<br>appartenant à la S.F.B.T |        |
|--------------------|--------------------------|------------------------|-----------------|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|--------|
|                    |                          |                        |                 |                          |                | Nombre                                       | %      |
| Sté Pôle Nord      | 45 030                   |                        |                 | 45 030                   | 4 222          | 790                                          | 18,71% |
| Sté Baraka         | 1 562                    |                        |                 | 1 562                    | 2 167          | 22                                           | 1,02%  |
| S.C.I la SIESTA(1) | 23 800                   |                        |                 | 23 800                   | 18 990         | 2 380                                        | 12,53% |
| S.T.B.C            | 20 000                   | -                      |                 | 20 000                   | 163 160        | 13 054                                       | 8,00%  |
| SEPTH              | 500 000                  |                        |                 | 500 000                  | 792 000        | 50 000                                       | 6,31%  |
| S.P.R.T.B          | 87 500                   |                        |                 | 87 500                   | 18 550         | 875                                          | 4,72%  |
| SOPRAT             | 100 829                  |                        |                 | 100 829                  | 150 000        | 9 954                                        | 6,64%  |
| C.I.A.T            | 359 030                  |                        |                 | 359 030                  | 1 400 000      | 45 695                                       | 3,26%  |
| SOTIEC (1)         | 10 000                   |                        |                 | 10 000                   | 70 000         | 2 000                                        | 2,86%  |
| S.T.Center         | 160 000                  |                        |                 | 160 000                  | 100 000        | 1 600                                        | 1,60%  |
| S.E.D.A.T (1)      | 7 040                    |                        |                 | 7 040                    | 10 150         | 70                                           | 0,69%  |
| U.I.B              | 2 271 099                |                        |                 | 2 271 099                | 34 560 000     | 173 392                                      | 0,50%  |
| S.F.I.T            | 6 400                    |                        |                 | 6 400                    | 200 000        | 200                                          | 0,10%  |
| S.T.B              | 33 606                   |                        |                 | 33 606                   | 24 860 000     | 4 439                                        | 0,02%  |
| O.I.T (1)          | 75                       |                        |                 | 75                       | 240 000        | 50                                           | 0,02%  |
| B.T.S              | 20 000                   |                        |                 | 20 000                   | 4 000 000      | 2 000                                        | 0,05%  |
| GIROUX 2           | 7 260                    |                        |                 | 7 260                    | 1 475          | 363                                          | 24,61% |
| <b>TOTAL</b>       | <b>3 653 231</b>         |                        |                 | <b>3 653 231</b>         |                |                                              |        |

(1) Provisionnées en totalité

### III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

|                           | 2019               | 2018               |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| - Placements              | 72 100 000         | 3 000 000          |
| - Effets à l'encaissement | 2 449              | 2 449              |
| - Banques                 | 108 504 254        | 122 194 043        |
| - C C P                   | 265 571            | 265 655            |
| - Caisses                 | 167 964            | 110 973            |
| <b>Total</b>              | <b>181 040 238</b> | <b>125 573 120</b> |

### III-8 - CAPITAUX PROPRES

|                                      | 2019               | 2018               | Variations        |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| - Capital social                     | 198 000 000        | 165 000 000        | 33 000 000        |
| - Réserves légales                   | 16 500 000         | 13 200 000         | 3 300 000         |
| - Réserves spéciales de réévaluation | 8 708 771          | 8 708 771          | 0                 |
| - Compte spécial d'Investissement    | 145 770 918        | 122 411 868        | 23 359 050        |
| - Subventions d'investissement       | 622 932            | 1 139 587          | -516 655          |
| - Résultats reportés                 | 111 003 234        | 121 119 696        | -10 116 462       |
| <b>Total</b>                         | <b>480 605 855</b> | <b>431 579 922</b> | <b>49 025 933</b> |

L'évolution de 49 025 933 dinars provient de :

1) L'augmentation du capital de la société par incorporation du compte de réserves spéciales d'investissement (Investissement au sein de l'entreprise) pour 29 980 000 dinars et le prélèvement d'un montant de 3 020 000 dinars du compte spécial d'investissement devenu disponible conformément à la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 24 avril 2019.

2) L'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2018 conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2019, à savoir :

- Réserves légales : 3 300 000 dinars.
- Résultats reportés : Reprise de 121 119 696 dinars de 2017 et affectation de 111 003 234 dinars en 2018, soit une diminution de 10 116 462 dinars.
- Compte spécial d'investissements 23 359 050 dinars. (26 379 050 dinars dotation de l'exercice 2018 - 3 020 000 dinars affectés à l'augmentation du capital social).
- La constatation de la dotation d'amortissement de la subvention d'investissement pour 516 655 dinars

|                                              | Solde au<br>31/12/2018 | Résultats          | Réserves<br>Légales | Compte spécial<br>d'investissemen<br>t | Compte de<br>réserves<br>spéciales<br>d'investissemen<br>t | Augmentation<br>du capital<br>social//Subven<br>t | Distribution<br>des dividendes | Solde au<br>31/12/2019 |
|----------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Capital social                               | 165 000 000            |                    |                     |                                        |                                                            | (2) 33 000 000                                    |                                | 198 000 000            |
| Réserves<br>légales                          | 13 200 000             |                    | (1) 3 300 000       |                                        |                                                            |                                                   |                                | 16 500 000             |
| Subvention<br>d'investisse<br>ment           | 2 538 691              |                    |                     |                                        |                                                            |                                                   |                                | 2 538 691              |
| Amort.<br>subvention<br>d'investisse<br>ment | -1 399 104             |                    |                     |                                        |                                                            | -516 655                                          |                                | -1 915 759             |
| Compte<br>spécial<br>d'investisse<br>ment    | 122 411 868            |                    |                     | (1) 26 379 050                         | (1) 29 980 000                                             | (2) -33 000 000                                   |                                | 145 770 918            |
| Réserve<br>spéciale de<br>réévaluation       | 8 708 771              |                    |                     |                                        |                                                            |                                                   |                                | 8 708 771              |
| Résultats<br>reportés                        | 121 119 696            | (1) 178 242<br>588 | (1) -3 300 000      | (1) -26 379 050                        | (1) -29 980 000                                            |                                                   | <sup>(1)</sup> -128 700<br>000 | 111 003 234            |
| <b>Total<br/>Capitaux<br/>propres</b>        | <b>431 579 922</b>     | <b>178 242 588</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>                               | <b>-</b>                                                   | <b>- 516 655</b>                                  | <b>-128 700 000</b>            | <b>480 605 855</b>     |

(1) Il s'agit de l'affectation du résultat de l'exercice 2018 conformément aux résolutions de AGO du 24 avril 2019.

(2) Il s'agit de l'augmentation du capital social décidée par l'AGE du 24 avril 2019

### **Compte spécial d'investissement :**

En vue de bénéficier de l'exonération fiscale au titre de l'impôt sur les sociétés, la SFBT procède à la création de projets (filiales) ou à la participation à l'augmentation au capital des sociétés qui projettent des extensions de leur activité. Ces projets bénéficient d'avantages fiscaux suivant le lieu d'implantation. Conformément à la législation fiscale en vigueur, les souscriptions en exonération d'impôt sur les sociétés sont logées dans le poste « COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT » durant la période prévue par la législation fiscale en la matière.

**a) Compte spécial d'investissement disponible :**

Le solde s'élevant au 31/12/2019 à 4 060 678 dinars se détaille comme suit :

|                                                         |                     |
|---------------------------------------------------------|---------------------|
| - Solde au 31 Décembre 1999 .....                       | 20 325 798 dinars   |
| - Réinvestissements réalisés en 2000.....               | 556 780 dinars      |
| - Augmentation du capital en 2002 .....                 | - 3 958 000 dinars  |
| - Réinvestissements réalisés en 2003.....               | 3 162 315 dinars    |
| - Annulation d'actions rachetées en Décembre 2003 ..... | - 18 061 551 dinars |
| - Augmentation du capital en Décembre 2003.....         | - 330 000 dinars    |
| - Réinvestissements réalisés en 2004 .....              | 3 414 645 dinars    |
| - Réinvestissements réalisés en 2005.....               | 4 663 095 dinars    |
| - Réinvestissements réalisés en 2006.....               | 4 490 000 dinars    |
| - Augmentation du capital en 2006.....                  | - 4 000 000 dinars  |
| - Réinvestissements réalisés en 2007.....               | 1 100 000 dinars    |
| - Réinvestissements réalisés en 2010.....               | 6 488 800 dinars    |
| - Augmentation du capital.....                          | - 333 334 dinars    |
| - Réinvestissements réalisés en 2011.....               | 3 999 770 dinars    |
| - Augmentation du capital en 2014.....                  | - 10 000 000 dinars |
| - Augmentation du capital en 2015.....                  | - 3 500 000 dinars  |
| - Augmentation du capital en 2016.....                  | - 1 350 000 dinars  |
| - Augmentation du capital en 2017 .....                 | - 800 000 dinars    |
| - Augmentation du capital en 2018 .....                 | - 407 640 dinars    |
| - Augmentation du capital en 2019 .....                 | - 3 020 000 dinars  |
| - Réinvestissements réalisés en 2012 .....              | 1 620 000 dinars    |

**b) Compte spécial d'investissement indisponible :**

Le solde au 31/12/2019 s'élève à 141 710 240 dinars, à savoir :

|                                                                           |                     |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| - Réinvestissements réalisés en 2011.....                                 | 5 837 225 dinars    |
| - Réinvestissements réalisés en 2012.....                                 | 24 816 815 dinars   |
| - Augmentation du capital en 2013.....                                    | - 4 000 000 dinars  |
| - Réinvestissements réalisés en 2013.....                                 | 29 306 875 dinars   |
| - Réinvestissements réalisés en 2014.....                                 | 26 684 695 dinars   |
| - Augmentation du capital en 2015.....                                    | - 11 500 000 dinars |
| - Réinvestissements réalisés en 2015.....                                 | 23 000 200 dinars   |
| - Augmentation du capital en 2016.....                                    | - 13 650 000 dinars |
| - Réinvestissements réalisés en 2016 .....                                | 25 106 240 dinars   |
| - Réinvestissements réalisés en 2017 .....                                | 11 349 140 dinars   |
| - Réinvestissements réalisés en 2018 .....                                | 26 379 050 dinars   |
| - Reclassement réinvestissements réalisés en 2012 (cession en 2015) ..... | - 1 620 000 dinars  |

**III- 9 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

|                             | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Emballages divers consignés | 63 103 686        | 57 446 808        |
| <b>Total</b>                | <b>63 103 686</b> | <b>57 446 808</b> |

Il s'agit des casiers, des bouteilles, des fûts et des palettes consignés chez la clientèle.

**III-10 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir les éventuels divers risques et charges. Elles s'élèvent à 13 698 887 dinars au 31 décembre 2019 soit le même solde qu'au 31 décembre 2018, à savoir :

|                     | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Provisions diverses | 13 698 887        | 13 698 887        |
| <b>Total</b>        | <b>13 698 887</b> | <b>13 698 887</b> |



Les provisions pour risques et charges par année de constitution se détaillent comme suit :

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| • Provision constituée en 1999 | 255 433 dinars,   |
| • Provision constituée en 2000 | 40 000 dinars,    |
| • Provision constituée en 2001 | 300 000 dinars,   |
| • Provision constituée en 2007 | 739 000 dinars,   |
| • Provision constituée en 2011 | 1 400 000 dinars, |
| • Provision constituée en 2012 | 450 000 dinars,   |
| • Provision constituée en 2013 | 515 000 dinars,   |
| • Provision constituée en 2014 | 1 800 000 dinars, |
| • Reprise de provision en 2014 | - 200 546 dinars, |
| • Provision constituée en 2015 | 1 000 000 dinars, |
| • Provision constituée en 2016 | 1 600 000 dinars, |
| • Provision constituée en 2017 | 2 800 000 dinars, |
| • Provision constituée en 2018 | 3 000 000 dinars. |

### **III-11 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

|                                               | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Fournisseurs locaux                         | 8 769 676         | 9 333 901         |
| - Fournisseurs locaux, factures non parvenues | 2 839 556         | 3 497 577         |
| - Fournisseurs étrangers                      | 12 594 769        | 10 302 022        |
| - Fournisseurs, Effets à payer                | 2 178 289         | 5 381 167         |
| - Fournisseurs, filiales                      | 32 107 318        | 26 129 743        |
| <b>Total</b>                                  | <b>58 489 608</b> | <b>54 644 410</b> |

Le poste fournisseurs étrangers totalisant 12 594 769 dinars comprend essentiellement les fournisseurs de matières premières, matériels et emballages.

### **III-12- AUTRES PASSIFS COURANTS**

|                                                     | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       | <b>Notes</b>    |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Etat, retenue à la source                           | 1 349 651         | 823 837           |                 |
| Etat, Contribution Sociale de Solidarité            | 1 153 137         | 807 831           |                 |
| Etat, impôt sur les sociétés                        | 9 854 578         | 3 353 459         | <b>III-12-1</b> |
| Etat, TVA, DC et autres impôts                      | 35 507 388        | 30 534 660        | <b>III-12-2</b> |
| Dividendes et rémunérations des administrateurs     | 2 097 467         | 1 733 098         |                 |
| CNSS, organismes sociaux et autres créiteurs divers | 2 913 813         | 3 062 220         |                 |
| Créditeurs divers                                   | 196 425           |                   |                 |
| Clients créditeurs                                  | 2 339 800         | 2 339 800         |                 |
| Charges à payer                                     | 14 632 156        | 16 760 696        | <b>III-12-3</b> |
| <b>Total</b>                                        | <b>70 044 415</b> | <b>59 415 601</b> |                 |

#### **III- 12-1 – ETAT IMPOT SUR LES SOCIETES**

Le solde de 9 854 578 dinars représente l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2019 pour 27 488 147 dinars diminué des acomptes provisionnels 2019 pour 14 111 444 dinars et des retenues à la source pour 3 522 125 dinars.

#### **III-12-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES**

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de décembre 2019 pour 5 786 659 dinars.
- Du DC du mois de décembre 2019 pour 28 527 015 dinars.

### **III-12-3 - CHARGES A PAYER**

Les charges restantes dues à la clôture de l'exercice 2019 sont composées :

- Des congés à payer et des primes de fin d'année pour 11 707 863 dinars.
- Des redevances à payer à Becks estimées à 1 484 261 dinars.
- Des agios bancaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2019, de la redevance téléphonique du 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 ainsi que d'autres charges d'exploitation pour 1 440 032 dinars.

### **III-13 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

|                               | <b>2019</b>       | <b>2018</b>    |
|-------------------------------|-------------------|----------------|
| - Crédits financements stocks | 20 000 000        | -              |
| - Banques                     | 8 139             | 555 587        |
| <b>Total</b>                  | <b>20 008 139</b> | <b>555 587</b> |

### **III-14- REVENUS**

|                                                | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| - Ventes de produits finis fabriqués           | 628 928 680        | 573 054 859        |
| - Ventes de produits résiduels et d'emballages | 1 450 175          | 1 679 729          |
| - Travaux                                      | 34 931             | 27 508             |
| - Locations                                    | 817 997            | 867 987            |
| - Ventes de marchandises en l'état             | 58 922 398         | 54 401 196         |
| - Vente d'articles de stocks                   | 14 771 288         | 13 521 151         |
| - Produits des activités annexes               | 8 933 340          | 9 273 154          |
| - R.R.R. accordés sur vente de produits finis  | -2 618 161         | -2 799 638         |
| <b>Total</b>                                   | <b>711 240 648</b> | <b>650 025 946</b> |

### **III-15- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

|                                                                 | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Redevances pour concession brevet, licence et marque          | 609 849          | 436 938          |
| - Autres produits accessoires                                   | 4 391 022        | 4 210 847        |
| -Quote-part subventions d'investissements inscrites au résultat | 516 655          | 820 000          |
| -Subventions d'exploitation                                     | 1 119 169        | 774 739          |
| - Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients  | 13 059           | 74 628           |
| <b>Total</b>                                                    | <b>6 649 754</b> | <b>6 317 152</b> |

### **III-16- VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS**

|                                                         | <b>2019</b>     | <b>2018</b>       |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| - Variation des stocks de produits finis et des encours | -378 731        | -2 096 380        |
| <b>Total</b>                                            | <b>-378 731</b> | <b>-2 096 380</b> |

### **III-17 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES**

|                                              | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Achats de marchandises revendues en l'état | 57 990 529        | 53 881 832        |
| - Achats autres marchandises                 | 249 103           | 1 207 129         |
| <b>Total</b>                                 | <b>58 239 632</b> | <b>55 088 961</b> |

**III-18 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES**

|                                                                        | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| - Achats stockés de matières premières et fournitures liées            | 99 766 280         | 103 315 116        |
| - Achats stockés de matières et fournitures consommables et emballages | 77 213 856         | 71 297 664         |
| - Achats non stockés de pièces, matériels, équipements et travaux      | 91 894             | 139 767            |
| - Achats non stockés de matières et fournitures                        | 15 949 360         | 15 246 260         |
| - Achats de prestations de services (1)                                | 198 160 481        | 196 843 351        |
| - Variation des stocks de matières premières et fournitures liées      | 5 148 610          | -7 212 879         |
| - Variation des stocks des approvisionnements liés à l'exploitation    | -2 508 576         | -7 590 148         |
| <b>Total</b>                                                           | <b>393 821 904</b> | <b>372 039 131</b> |

(1) Il s'agit de la sous-traitance de la production de boissons gazeuses et de la bière en boîte.

**III-19 - CHARGES DE PERSONNEL**

|                                                | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Appointements et compléments d'appointements | 31 269 718        | 31 141 926        |
| - Charges sociales                             | 6 152 367         | 6 122 149         |
| <b>Total</b>                                   | <b>37 422 085</b> | <b>37 264 075</b> |

**III-20 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

|                                                                   | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Dotations aux amortissements des immobilisations                | 25 954 462        | 20 145 106        |
| - Dotations casse bouteilles et ébréchés                          | 1 707 065         | 1 517 885         |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients | 392 171           | 712 089           |
| - Dotations aux provisions pour risques divers                    |                   | 3 000 000         |
| <b>Total</b>                                                      | <b>28 053 698</b> | <b>25 375 080</b> |

**III-21 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

|                                                                     | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Publicité et publications                                         | 9 538 258         | 8 769 260         |
| - Travaux facturés aux filiales                                     | -5 801 718        | -5 848 612        |
| - Relations publiques                                               | 1 329 685         | 1 358 111         |
| - Services extérieurs                                               | 1 690 795         | 1 279 690         |
| - Autres services extérieurs                                        | 14 498 220        | 14 009 805        |
| - Charges diverses ordinaires                                       | 10 542 629        | 10 561 694        |
| - Impôts et taxes                                                   | 3 449 770         | 3 282 913         |
| - Autres charges liées à l'exploitation                             | 11 484 704        | 10 941 679        |
| - Reprises sur provisions des autres charges liées à l'exploitation | -10 941 679       | -8 308 661        |
| <b>Total</b>                                                        | <b>35 790 664</b> | <b>36 045 879</b> |

### **III-22- CHARGES FINANCIERES NETTES**

|                                              | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Charges d'intérêts                         | 1 619 535        | 432 297          |
| - Pertes de changes                          | 2 822 871        | 5 407 872        |
| - Gains de changes                           | -941 741         | -2 032 016       |
| - Reprises sur provision des agios bancaires | -398             | -161             |
| <b>Total</b>                                 | <b>3 500 267</b> | <b>3 807 992</b> |

### **III-23- PRODUITS DES PLACEMENTS**

|                                                         | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Revenus des titres de participations et de placements | 69 138 867        | 66 925 318        |
| - Revenus des titres de créances                        | 339 534           | 182 221           |
| - Intérêts des comptes courants                         | 5 268 214         | 2 324 937         |
| - Divers profits de placements sur exercices antérieurs | 2 170             | 10                |
| <b>Total</b>                                            | <b>74 748 786</b> | <b>69 432 486</b> |

### **III-24 - AUTRES GAINS ORDINAIRES**

|                                                            | <b>2019</b>      | <b>2018</b>    |
|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles | 94 276           | 220 896        |
| - Divers autres produits et profits de l'exercice          | 688 536          | 241 857        |
| - Divers produits et profits des exercices antérieurs      | 311 535          | 267 531        |
| <b>Total</b>                                               | <b>1 094 347</b> | <b>730 284</b> |

### **III-25 - AUTRES PERTES ORDINAIRES**

|                                      | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| - Autres diverses charges ordinaires | 190 555        | 533 159        |
| - Autres pertes ordinaires           | 124 349        | 92 198         |
| <b>Total</b>                         | <b>314 904</b> | <b>625 357</b> |

### **IV - NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2019**

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de 162 180 664 dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provisions, la plus-value sur cessions d'immobilisations, l'amortissement des subventions d'investissements et les dividendes encaissés. Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :

| <b>Libellés</b>                                            | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>Variations et Réajustements</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| Dotations aux amortissements et aux provisions             | 26 346 633  |             | <b>26 346 633</b>                  |
| Casse de Bouteilles                                        | 1 707 065   |             | <b>1 707 065</b>                   |
| Reprises sur provisions                                    | -13 059     |             | <b>-13 059</b>                     |
| Dotations aux provisions des immobilisations financières   |             |             |                                    |
| Variation des stocks de produits finis                     | 21 836 132  | 21 453 711  | -382 421                           |
| Variation des stocks de matières premières                 | 16 054 639  | 21 203 249  | 5 148 610                          |
| Variation des stocks de matières consommables              | 42 069 642  | 39 626 344  | -2 443 298                         |
| Variation des stocks de marchandises                       | 1 129 278   | 1 049 592   | -79 686                            |
|                                                            |             |             | <b>2 243 205</b>                   |
| Variation des clients et comptes rattachés                 | 98 144 077  | 88 103 361  | -10 040 716                        |
| Variation des emballages consignés                         | -63 103 686 | -57 446 808 | 5 656 878                          |
|                                                            |             |             | <b>-4 383 838</b>                  |
| Variation des autres actifs non courants                   | 4 195 719   | 3 974 379   | -221 340                           |
| Variation des autres actifs courants                       | 34 407 744  | 16 283 397  | -18 124 348                        |
| Variation des placements et autres actifs financiers       | 3 675 583   | 3 675 583   | 0                                  |
|                                                            |             |             | <b>-18 345 687</b>                 |
| Variation des fournisseurs et comptes rattachés            | 58 489 608  | 54 644 410  | 3 845 198                          |
| Variation des autres passifs courants                      | 70 044 415  | 59 415 601  | 10 628 814                         |
| Variation des dividendes                                   | -1 772 468  | -1 408 098  | -364 370                           |
|                                                            |             |             | <b>14 109 642</b>                  |
| Plus-value sur cession des immobilisations corporelles     | -94 275     |             | <b>-94 275</b>                     |
| Ajustements quotes-parts de la subvention d'investissement | -516 655    |             | <b>-516 655</b>                    |
| Encaissements dividendes                                   | -67 200 193 |             | <b>-67 200 193</b>                 |
| Production d'immobilisations corporelles                   |             |             |                                    |
| <b>Total des variations et des réajustements</b>           |             |             | <b>-46 147 164</b>                 |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                              |             |             | <b>208 327 828</b>                 |
| <b>VARIATION 1</b>                                         |             |             | <b>162 180 664</b>                 |

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 2 494 533 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 49 463 880 dinars.
- Encaissements des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) pour 67 200 193 dinars.
- Décaissements pour la souscription au capital social des sociétés suivantes pour 15 336 071 dinars détaillés comme suit :
  - Souscription et libération de 1 499 858 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM pour 7 499 290 dinars.
  - Achat en bourse de 27 098 actions SGBIA pour 2 709 800 dinars.
  - Achat en bourse des droits d'attribution SGBIA pour 9 481 dinars.
  - Souscription et libération de 24 000 actions à l'augmentation du capital de la SGBIA pour 2 400 000 dinars.
  - Souscription et libération de 271 750 actions à l'augmentation du capital de la STBN pour 2 717 500 dinars.
- Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles pour 94 276 dinars.
- Encaissements provenant de la cession d'une action SOTEV pour 15 dinars.

**VARIATION 2 : 2 494 533 dinars.**

**3 / Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont dégagé un déficit de -108 660 631 dinars détaillés comme suit :**

- Décaissements des dividendes et autres distributions pour 128 660 631 dinars détaillés comme suit :
  - Dividendes relatifs à l'exercice 2018 ..... - 128 333 663 dinars
  - Dividendes des autres exercices ..... - 1 968 dinars
  - Autres distributions ..... - 325 000 dinars
- Remboursements d'emprunts pour financement de stocks ..... - 110 000 000 dinars
- Encaissements d'emprunts pour financement de stocks..... 130 000 000 dinars
- Décaissements pour autres formes de placement monétaire..... - 281 000 000 dinars
- Encaissements provenant des autres formes de placements..... 281 000 000 dinars

**VARIATION 3 : -108 660 631 dinars**

## V -SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

Ci-après, les soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2019 :

| Produits                                              | Montant            | Charges                                             | Montant            | Soldes                                            | 2019               | 2018               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ventes de marchandises et autres                      | 58 922 398         | Coût d'achat de marchandises vendues                | 58 239 632         | Marge commerciale                                 | 682 766            | -687 765           |
|                                                       |                    |                                                     |                    |                                                   |                    |                    |
| Revenus et autres produits d'exploitations            | 652 318 250        |                                                     |                    |                                                   |                    |                    |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis     | 378 731            |                                                     |                    |                                                   |                    |                    |
| <b>Total</b>                                          | <b>652 696 981</b> | <b>Total</b>                                        |                    | <b>Production</b>                                 | <b>652 696 981</b> | <b>597 721 130</b> |
| <b>Production</b>                                     | <b>652 696 981</b> | <b>Achats consommés</b>                             | <b>393 821 904</b> | <b>Marge sur coût matières</b>                    | <b>258 875 077</b> | <b>225 681 999</b> |
| Marge commerciale                                     | 682 766            | Autres charges externes                             | 32 340 894         |                                                   |                    |                    |
| Marge sur coût matières                               | 258 875 077        |                                                     |                    |                                                   |                    |                    |
| Autres produits d'exploitation                        | 6 649 754          |                                                     |                    |                                                   |                    |                    |
| <b>Total</b>                                          | <b>266 207 597</b> | <b>Total</b>                                        | <b>32 340 894</b>  | <b>Valeur Ajoutée Brute</b>                       | <b>233 866 703</b> | <b>198 548 419</b> |
| Valeur Ajoutée Brute                                  | 233 866 703        | Impôts et Taxes                                     | 3 449 770          |                                                   |                    |                    |
|                                                       |                    | Charges de Personnel                                | 37 422 085         |                                                   |                    |                    |
|                                                       |                    |                                                     |                    |                                                   |                    |                    |
| <b>Total</b>                                          | <b>233 866 703</b> | <b>Total</b>                                        | <b>40 871 855</b>  | <b>Excédent brut d'exploitation</b>               | <b>192 994 848</b> | <b>158 001 432</b> |
| Excédent brut d'exploitation                          | 192 994 848        | Autres pertes Ordinaires                            | 314 904            |                                                   |                    |                    |
| Autres gains ordinaires                               | 1 094 347          | Charges Financières                                 | 3 500 267          |                                                   |                    |                    |
| Produits financiers                                   | 74 748 786         | Dotations aux Amorts et Prov .Ordinaires            | 28 053 698         |                                                   |                    |                    |
|                                                       |                    | Impôt sur le Résultat Ordinaire                     | 27 488 147         |                                                   |                    |                    |
| <b>Total</b>                                          | <b>268 837 981</b> | <b>Total</b>                                        | <b>59 357 016</b>  | <b>Résultat des activités ordinaires après IS</b> | <b>209 480 965</b> | <b>179 050 420</b> |
| Résultat positif des activités ordinaires après impôt | 209 480 965        |                                                     |                    |                                                   |                    |                    |
|                                                       |                    | Contribution sociale de solidarité (Loi. Fin. 2018) | 1 153 137          |                                                   | 1 153 137          | 807 831            |
| <b>Total</b>                                          | <b>209 480 965</b> | <b>Total</b>                                        | <b>1 153 137</b>   | <b>Résultat net après modification compta</b>     | <b>208 327 828</b> | <b>178 242 589</b> |

## **VI- NOTE SUR LES PARTIES LIEES :**

**1/** Un contrat de portage de 5.936.000 D,000 avec la SEABG remboursable après deux ans en faveur de la société S.F.B.T et ce, au titre de la souscription au capital de la S.G.B.I.A pour 59.360 actions de 100 D,000 chacune ;

**2/** Un contrat de portage de 2.709.800 D, 000 avec la S.E.A.B.G. remboursable après deux ans en faveur de la S.F.B.T. et ce, au titre de la souscription au capital de la S.G.B.I.A. pour 27.098 actions de nominal 100 D,000 chacune. La rétrocession a eu lieu le 04 février 2019.

**3/** Une convention par laquelle la S.F.B.T. paie à la société ERRAFAHA une assistance commerciale. Le montant de l'année 2019 est de 276.000 D,000 HT ;

**4** Une convention par laquelle la S.F.B.T paie à la S.F.B.T.-DISTRIBUTION une assistance commerciale. Le montant de l'année 2019 est de 924.000 D,000 HT ;

**5/** Un contrat de sous-traitance industrielle avec la S.E.A.B.G. pour la production de la bière en boîtes. Le montant de l'année 2019 est de 188.751.283 D,000 HT ;

**6/** Un contrat d'assistance et de maintenance de logiciel informatique avec la S.I.T.. La rémunération est fixée à 145.800 D,000 HT en 2019 ;

**7/** Un contrat de maintenance du progiciel S.A.P. avec la S.I.T.. La rémunération est fixée à 265.844 D,000 HT ;

**8/** Un contrat de location par lequel la S.F.B.T. loue à la S.E.A.B.G. des locaux sis à Bab-Saadoun : Un atelier de production, un dépôt de stockage et un local à usage de bureaux moyennant un loyer annuel de 274.200 D,000 H.T. ;

**9/** Des contrats de location par lesquels la S.F.B.T. loue aux sociétés filiales, domiciliées au siège social, des bureaux administratifs moyennant un loyer annuel de 380.436 D,000 H.T. ;

**10/** Une convention par laquelle la S.F.B.T. paie à la S.N.B. une redevance de sous-traitance par caisse produite. Cette redevance s'élève à 9.018.196 D,000 HT en 2019 ;

**11/** Une convention par laquelle la S.G.B.I.A. paie à la S.F.B.T. une redevance de 10% sur son chiffre d'affaires H.T. pour les produits Celtia, Stella et Extra Dry, soit une redevance en 2019 de 609.849 D,000 HT ,

**12/** Une convention par laquelle la S.G.B.I.A. paie à la S.F.B.T. une redevance fixe de 20 D,350 par hectolitre de Lowenbraü vendu. Il n'y en a pas eu en 2019 ;



**13/** Une convention par laquelle la S.G.B.I.A. paie à la S.F.B.T. une redevance fixe de

20 D,350 par hectolitre de Beck's vendu. Il n'y en a pas eu en 2019 ;

**14/** Une convention par laquelle la S.F.B.T. donne en gérance libre à la S.B.T. le dépôt de DJERBA, à partir du premier septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400 D,000 HT ;

**15/** Des conventions d'assistance administrative et technique par la S.F.B.T. à ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires hors taxes. Cette rémunération s'élève à 4.391.022 D,000 HT en 2019 ;

**16/** Des conventions conclues avec la S.B.T., la S.G.B.I.A., la S.T.B.G., la S.N.B., la S.T.B.O. et la S.E.A.B.G. ayant pour objet l'octroi de ristournes à la S.F.B.T. sur les produits achetés par cette dernière et exportés ;

**17/** Une convention par laquelle la S.F.B.T sous-traite des produits finis (pour l'export) chez la SLD à raison de 1 D,454 par pack. Le montant de l'année 2019 est de 115.617 D,000 HT.

**18/** Une convention par laquelle la S.F.B.T sous-traite des produits finis chez la SOSTEM . Le montant de l'année 2019 est de 275.363 D,000 HT.

**19/** Des opérations courantes d'achats et de ventes d'emballages, de matières premières, de matières consommables, de produits finis et d'autres produits nécessaires à l'exploitation ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère (la S.F.B.T.) et ses filiales et ce, dans des conditions normales. Elles se détaillent au 31/12/2019 comme suit :

| <b>SOCIETES</b>       | <b>Revenus</b>    | <b>Autres produits d'exploitation</b> | <b>Achats marchandises consommés</b> | <b>Achats d'approvisionnement et prestations consommés</b> | <b>Autres charges d'exploitation</b> | <b>Dividendes et jetons reçus</b> | <b>Intérêts</b> |
|-----------------------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| SEABG                 | 6 074 565         | 41 640                                | 3 967 164                            | 188 776 608                                                | 14 656                               | 29 125 672                        |                 |
| STBG                  | 8 272 257         | 435 542                               | 3 401 647                            | 187 551                                                    | 113 450                              | 7 000                             | 83 638          |
| SGBIA                 | 16 209 727        | 1 240 163                             | 37 276 897                           | 1 512 417                                                  | 740 600                              | 799 468                           |                 |
| STBO                  | 5 143 721         | 202 205                               | 626 372                              | 81 219                                                     | 19 024                               | 1 000                             | 165 282         |
| STBN                  | 2 741 596         | 194 619                               | 1 018 907                            | 64 599                                                     | 81 220                               | 1 000                             |                 |
| SBT                   | 19 753 208        | 165 920                               | 581 536                              | 42 773                                                     | 21 513                               | 491 427                           | 90 613          |
| SNB                   | 767 327           | 79 459                                | 3 252 488                            | 9 269 484                                                  | 92 437                               | 82 630                            |                 |
| SOTEV                 | 21 217 155        |                                       | 157 441                              | 523 468                                                    | 81 464                               | 448 019                           |                 |
| PREFORME              | 29 325            | 751 816                               |                                      | 15 201 845                                                 |                                      | 8 000                             |                 |
| SPDIT                 | 15 150            |                                       |                                      |                                                            |                                      | 13 489 377                        |                 |
| SOSTEM                | 539 330           | 1 889 507                             | 7 318 533                            | 289 665                                                    | 21 363                               | 22 477 296                        |                 |
| SMVDA<br>RAOUDHA      | 7 985             |                                       |                                      |                                                            |                                      |                                   |                 |
| SOCOLAIT              | 1 200             |                                       |                                      |                                                            |                                      |                                   |                 |
| SDB                   | 17 470 520        |                                       |                                      |                                                            | 22 475                               |                                   |                 |
| ERRAFAHA              | 2 728             |                                       |                                      |                                                            | 276 000                              |                                   |                 |
| SFBT-<br>DISTRIBUTION | 8 370             |                                       |                                      |                                                            | 924 000                              |                                   |                 |
| STDM                  | 2 850             |                                       |                                      |                                                            | 3 288 101                            |                                   |                 |
| S L D                 |                   |                                       |                                      | 115 618                                                    |                                      |                                   |                 |
| S I T                 | 38 700            |                                       |                                      |                                                            | 885 880                              |                                   |                 |
| S I N D T             |                   |                                       |                                      |                                                            |                                      | 35 000                            |                 |
| S T D                 |                   |                                       |                                      | 3 634                                                      |                                      |                                   |                 |
| <b>TOTAL</b>          | <b>98 295 714</b> | <b>5 000 871</b>                      | <b>57 600 985</b>                    | <b>216 068 881</b>                                         | <b>6 582 183</b>                     | <b>66 965 889</b>                 | <b>339 533</b>  |

## VII- ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Les engagements hors bilan au 31/12/2019 sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

### ENGAGEMENTS FINANCIERS

| Type d'encouragement                                                                                        | Valeur totale     | Tiers             | Dirigeants | Associés | Provisions |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|----------|------------|
| <b><u>1- ENGAGEMENTS DONNES</u></b>                                                                         |                   |                   |            |          |            |
| a) Garanties personnelles<br>-cautionnement<br>-aval<br>-autres garanties                                   | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| b) Garanties réelles<br>-hypothèques<br>-nantissement                                                       | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| c) Effets escomptes et non échus                                                                            | 72 969 918        | 72 969 918        | Néant      | Néant    | Néant      |
| d) Créances à l'exportation mobilisées                                                                      | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| e) Abandon des créances                                                                                     | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| f) Intérêts sur emprunts                                                                                    | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>72 969 918</b> | <b>72 969 918</b> |            |          |            |
| <b><u>2- ENGAGEMENT RECUS</u></b>                                                                           |                   |                   |            |          |            |
| a) Garanties personnelles<br>-cautionnement<br>-aval<br>-autres garanties                                   | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| b) Garanties réelles<br>-hypothèques<br>-nantissement                                                       | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| c) Effets escomptes et non échus                                                                            | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| d) Créances à l'exportation mobilisées                                                                      | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| e) Abandon des créances                                                                                     | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| f) Intérêts sur emprunts                                                                                    | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| <b>Total</b>                                                                                                |                   |                   |            |          |            |
| <b><u>3-ENGAGEMENTS RECIPROQUES</u></b>                                                                     |                   |                   |            |          |            |
| -Emprunt obtenu non encore encaissé                                                                         | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| -Crédit consenti non encore versé                                                                           | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| -Opération de portage                                                                                       | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| -Crédit documentaire                                                                                        | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| -Commande d'immobilisation                                                                                  | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| -Commande de longue durée                                                                                   | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| -Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| -Etc                                                                                                        | Néant             | Néant             | Néant      | Néant    | Néant      |
| <b>Total</b>                                                                                                |                   |                   |            |          |            |

### DETTES GARANTIES PAR SURETE

| Postes concernés            | Montant garanti | Valeur comptable des biens donnés en garantie | Provisions |
|-----------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|------------|
| -Emprunt obligataire        | Néant           | Néant                                         | Néant      |
| -Emprunt d'investissement   | Néant           | Néant                                         | Néant      |
| -Emprunt courant de gestion | Néant           | Néant                                         | Néant      |
| -Autres                     | Néant           | Néant                                         | Néant      |

### **VIII EVENEMENTS POST CLOTURES :**

Suite à la crise du COVID 19 et à la baisse du pouvoir d'achat qui en découle, les prévisions deviennent très aléatoires.

Il est à signaler que, lors de la période de confinement qui a été décrétée à partir du 22 mars 2020, nous avons été autorisés à travailler en tant qu'industrie agro-alimentaire.

Depuis le premier jour, nous avons travaillé avec des effectifs réduits pour respecter la distanciation sociale. Nous avons mis des masques et du gel hydro alcoolique à la disposition de tout le personnel et toutes nos sociétés ont été dotées de thermomètres laser pour une prise de température à distance.

Après quelques perturbations liées aux problèmes des autorisations de circulation et à l'arrêt des transports en commun, la situation s'est progressivement améliorée.

Pour les boissons gazeuses, nous avons retrouvé une activité normale, la progression des grandes tailles familiales consommées à la maison ayant permis de compenser la baisse des petites tailles consommées dans les cafés, hôtels et restaurants fermés pendant la période de confinement.

Pour la bière, nous devons attendre la fin du Ramadan pour évaluer la situation.

A part les effets inconnus du **CORONAVIRUS**, aucun évènement significatif post clôture n'est à signaler en 2020.

# ***Rapport Général***

Messieurs les Actionnaires de la  
**Société de Fabrication des Boissons de Tunisie**  
5, Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord,  
1082, Tunis

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

### ***Opinion***

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (« S.F.B.T »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 688 933 683 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 208 327 828 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

### ***Questions clés de l'audit***

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

### **Évaluation des titres de participation**

Les titres de participation, figurant au bilan au 31 décembre 2019 pour un montant net de 282,9 MDT, représentent un des postes les plus importants du bilan. Ils sont comptabilisés à leurs dates d'entrée au coût d'acquisition et font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur valeur comptable. Au 31 décembre 2019, des participations d'une valeur d'origine de 27,9 MDT sont dépréciées à hauteur de plus de 45%.

Compte tenu du caractère significatif des titres de participation au regard du bilan de la société et du jugement nécessaire à l'estimation de leur valeur d'usage, nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en l'examen, l'évaluation et la validation du processus lié à l'évaluation de ces titres et la prise en compte de toute dépréciation éventuelle qui en découle.

### **Observation**

Nous attirons votre attention sur la note VIII aux états financiers portant sur les événements postérieurs à la date de clôture et se rattachant à la pandémie du COVID-19 et aux incertitudes liées à son impact éventuel sur les états financiers des exercices futurs.

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

### **Rapport de gestion du Conseil d'Administration**

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

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers***

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

### ***Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.



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

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation de la réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale de la société.

### ***Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur***

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

**Tunis, le 05 juin 2020**

**Les commissaires aux comptes**

***Les Commissaires aux Comptes  
Associés MTBF***

***Mohamed Lassaad BORJI***

***Cabinet d'Audit et de Consultants  
membre de l'ordre des experts  
comptables de Tunisie***

***Ali LAHMAR***

# ***Rapport Spécial***

Messieurs les Actionnaires de la  
**Société de Fabrication des Boissons de Tunisie**  
5, Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord,  
1082, Tunis

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

## ***I. Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)***

Votre Conseil d'Administration nous a avisés de l'avenant portant modification à l'article 7 du contrat de sous-traitance industrielle avec la S.E.A.B.G. pour la production de la bière en boîtes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

## ***II. Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)***

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 :

1. Un contrat de portage de 5.936.000 dinars avec la S.E.A.B.G remboursable après deux ans en faveur de la S.F.B.T. et ce, au titre de la souscription au capital de la S.G.B.I.A. pour 59.360 actions de nominal 100 dinars chacune ;

2. Un contrat de portage de 2.709.800 dinars avec la S.E.A.B.G remboursable après deux ans en faveur de la S.F.B.T. et ce, au titre de la souscription au capital de la S.G.B.I.A. pour 27.098 actions de nominal 100 dinars chacune. La rétrocession a eu lieu le 4 février 2019 ;
3. Une convention de sous-traitance industrielle avec la S.L.D pour la fabrication de produits finis (pour l'export) à raison de 1,454 dinar par pack. Le montant relatif à l'année 2019 est de 115.617 dinars HT ;
4. Une convention par laquelle la S.F.B.T. paye à la société ERRAFAHA une assistance commerciale. Le montant relatif à l'année 2019 est de 276.000 dinars HT ;
5. Une convention par laquelle la S.F.B.T. paye à la SFBT Distribution une assistance commerciale. Le montant relatif à l'année 2019 est de 924.000 dinars HT ;
6. Un contrat de sous-traitance industrielle avec la S.E.A.B.G. pour la production de la bière en boîtes. Le montant est de 188.751.283 dinars HT en 2019 ;
7. Un contrat d'assistance et de maintenance de logiciel informatique avec la SIT. La rémunération est fixée à 145.800 dinars HT en 2019;
8. Un contrat de maintenance du progiciel S.A.P. avec la SIT. La rémunération est fixée à 265.844 dinars HT en 2019 ;
9. Un contrat de location par lequel la S.F.B.T. loue à la S.E.A.B.G. des locaux sis à Bâb-Saâdoun : Un atelier de production, un dépôt de stockage et un local à usage de bureaux moyennant un loyer annuel de 274.200 dinars HT ;
10. Des contrats de location par lesquels la S.F.B.T. loue aux sociétés filiales, domiciliées au siège social, des bureaux administratifs moyennant un loyer annuel de 380.436 dinars HT ;
11. Une convention par laquelle la S.F.B.T. paie à la S.N.B. une redevance de sous-traitance par caisse produite. Cette redevance s'élève à 9.018.196 dinars HT en 2019 ;
12. Une convention par laquelle la S.G.B.I.A. paye à la S.F.B.T. une redevance de 10% sur son chiffre d'affaires HT pour les produits Celtia, Stella et Extra Dry, soit une redevance pour 2019 de 609.849 dinars HT;
13. Une convention par laquelle la S.G.B.I.A. paye à la S.F.B.T. une redevance fixe de 20,350 dinars par hectolitre de Lowenbraü vendu. Il n'y en a pas eu en 2019 ;
14. Une convention par laquelle la S.G.B.I.A. paye à la S.F.B.T. une redevance fixe de 20,350 dinars par hectolitre de Beck's vendu. Il n'y en a pas eu en 2019 ;
15. Une convention par laquelle la S.F.B.T. donne en gérance libre à la S.B.T. le dépôt de DJERBA, à partir du 1<sup>er</sup> septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400 dinars HT ;

16. Des conventions d'assistance administrative et technique par la S.F.B.T. à ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires hors taxes. Cette rémunération s'élève à 4.391.022 dinars HT en 2019 ;
17. Des conventions conclues avec la S.B.T., la S.G.B.I.A., la S.T.B.G., la S.N.B., la S.T.B.O. et la S.E.A.B.G. ayant pour objet l'octroi de ristournes à la S.F.B.T. sur les produits achetés par cette dernière et exportés ;
18. Une convention par laquelle la S.F.B.T sous-traite des produits finis chez la SOSTEM. Le montant relatif à l'année 2019 est de 275.363 dinars HT ;
19. Par ailleurs, des opérations courantes d'achats et de ventes d'emballages, de matières premières, de matières consommables, de produits finis et d'autres produits nécessaires à l'exploitation ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère (la S.F.B.T) et ses filiales et ce, dans des conditions normales.

### ***III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants***

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 II §5 du code des sociétés commerciales sont fixés par décision du conseil d'administration et aucune convention n'est établie entre les dirigeants et la société. Les éléments de rémunérations des dirigeants sont définis comme suit :

- Les rémunérations des administrateurs sont déterminées par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. En 2019, le montant net des rémunérations alloué aux administrateurs s'est élevé à 200.000 dinars au titre de la S.F.B.T et à 278.000 dinars au titre des filiales.
- La rémunération des membres permanents du comité d'audit est déterminée par le conseil d'administration et soumise à l'approbation de l'assemblée générale. En 2019, le montant net alloué aux membres du comité d'audit s'est élevé à 60.000 dinars au titre de la S.F.B.T et à 12.000 dinars au titre des filiales.
- La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 septembre 1990. Elle est composée :
  1. D'un salaire annuel de 76.800 dinars payable sur 16 mois.
  2. D'une prime de bilan fixée en 1988 à trois mois de salaire indexée depuis sur la variation du résultat de la S.F.B.T avant réinvestissement et impôt sur les sociétés. Cette prime de 6.681 dinars nets en 1988 est passée à 655.652 dinars nets en 2019 du fait de cette indexation.
  3. D'une prime d'intéressement sur les résultats des filiales avant réinvestissement et impôt sur les sociétés (SEABG, STBG, SGBIA, STBO, STBN, SLD, SOTUCOLAIT, SMVDA RAOUDHA et SOCOLAIT). Cette prime est passée de 24.076 dinars en 1990 à 713.367 dinars en 2019. Par ailleurs, la SPDIT, la SINDT, la SBT Médenine, la SOSTEM, la SNB et les petites filiales ont été exclues volontairement par la direction générale de l'assiette de cette prime.

- La rémunération du Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 septembre 1990. Elle est composée :
  1. D'une indemnité de gestion annuelle de 11.200 dinars payable sur 16 mois.
  2. D'une prime de bilan fixée en 1988 à trois mois de salaire indexée depuis sur la variation du résultat de la S.F.B.T avant réinvestissement et impôt sur les sociétés. Cette prime de 4.912 dinars nets en 1988 est passée à 482.006 dinars nets en 2019 du fait de cette indexation.
  3. D'une prime d'intéressement sur les résultats des filiales avant réinvestissement et impôt sur les sociétés (SEABG, STBG, SGBIA, STBO, STBN, SLD, SOTUCOLAIT, SMVDA RAOUDHA et SOCOLAIT). Cette prime est passée de 17.834 dinars en 1990 à 384.121 dinars en 2019. Par ailleurs, la SPDIT, la SINDT, la SBT Médenine, la SOSTEM, la SNB et les petites filiales ont été exclues volontairement par la direction générale de l'assiette de cette prime.
- Le Président Directeur Général et le Directeur Général-Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leurs fonctions (eau, électricité, téléphone, voiture et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

**Tunis, le 05 juin 2020**

**Les commissaires aux comptes**

***Les Commissaires aux Comptes  
Associés MTBF***

***Mohamed Lassaad BORJI***

***Cabinet d'Audit et de Consultants  
membre de l'ordre des experts  
comptables de Tunisie***

***Ali LAHMAR***

## AVIS DE SOCIETES

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE -SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

Le groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie -SFBT- publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 06 juillet 2020. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Lassaad BORJI (Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF) et Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants).

**BILAN**  
(Exprimé en dinar tunisien)

| ACTIFS                                  | Notes       | 31.12.2019           | 31.12.2018           |
|-----------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
|                                         |             |                      |                      |
| <b><u>Actifs non courants</u></b>       |             |                      |                      |
| <b>Actifs immobilisés</b>               |             |                      |                      |
| Immobilisations incorporelles           |             | 15 555 259           | 14 424 467           |
| Moins: Amortissements & dépréciations   |             | -12 732 538          | -11 236 778          |
|                                         | <b>3.1</b>  | <b>2 822 721</b>     | <b>3 187 689</b>     |
| Immobilisations corporelles             |             | 1 268 780 199        | 1 179 770 456        |
| Moins: Amortissements & dépréciations   |             | -684 922 015         | -633 699 995         |
|                                         | <b>3.2</b>  | <b>583 858 184</b>   | <b>546 070 461</b>   |
| Immobilisations financières             |             | 37 677 085           | 40 811 200           |
| Moins: Provisions                       |             | -6 386 231           | -6 420 466           |
|                                         | <b>3.3</b>  | <b>31 290 854</b>    | <b>34 390 734</b>    |
| Titres mis en équivalence               |             | 2 156 718            | 1 914 847            |
|                                         |             |                      |                      |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |             | <b>620 128 477</b>   | <b>585 563 731</b>   |
| Ecart d'acquisition                     |             | 28 178 197           | 28 178 197           |
| Moins: Amortissements & dépréciations   |             | -16 651 126          | -15 242 515          |
|                                         | <b>3.4</b>  | <b>11 527 071</b>    | <b>12 935 682</b>    |
|                                         |             |                      |                      |
| Impôts différés actifs IDA              |             | 23 666 309           | 18 131 446           |
|                                         |             |                      |                      |
| Autres actifs non courants              | <b>3.5</b>  | 36 023 640           | 35 989 918           |
|                                         |             |                      |                      |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |             | <b>691 345 497</b>   | <b>652 620 777</b>   |
|                                         |             |                      |                      |
| <b><u>Actifs courants</u></b>           |             |                      |                      |
| Stocks et en-cours                      |             | 300 007 680          | 282 064 185          |
| Moins: Provisions                       |             | -8 863 686           | -8 155 887           |
|                                         | <b>3.6</b>  | <b>291 143 994</b>   | <b>273 908 298</b>   |
| Clients et comptes rattachés            |             | 270 284 000          | 250 682 398          |
| Moins: Provisions                       |             | -76 380 968          | -69 181 238          |
|                                         | <b>3.7</b>  | <b>193 903 032</b>   | <b>181 501 160</b>   |
| Autres actifs courants                  |             | 83 688 097           | 72 265 486           |
| Moins: Provisions                       |             | -3 455 346           | -3 238 260           |
|                                         | <b>3.8</b>  | <b>80 232 751</b>    | <b>69 027 226</b>    |
| Placements et autres actifs financiers  |             | 195 993 339          | 107 239 669          |
| Moins: Provisions                       |             | -6 212 791           | -5 768 208           |
|                                         | <b>3.9</b>  | <b>189 780 548</b>   | <b>101 471 461</b>   |
| Liquidités et équivalents de liquidités | <b>3.10</b> | 176 884 417          | 180 801 105          |
|                                         |             |                      |                      |
| <b>Total des actifs courants</b>        |             | <b>931 944 742</b>   | <b>806 709 250</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                 |             | <b>1 623 290 239</b> | <b>1 459 330 027</b> |

**BILAN**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                   | <b>Notes</b> | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b>    |
|------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
|                                                      |              |                      |                      |
| <b><u>capitaux propres</u></b>                       |              |                      |                      |
| Capital social                                       |              | 198 000 000          | 165 000 000          |
| Réserves consolidés (part du groupe)                 |              | 530 941 133          | 517 588 158          |
| Résultat net de l'exercice (part du groupe)          |              | 210 900 466          | 177 291 126          |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>               | <b>3.11</b>  | <b>939 841 599</b>   | <b>859 879 284</b>   |
|                                                      |              |                      |                      |
| Part des minoritaires dans les capitaux propres      |              | 53 883 287           | 52 673 588           |
| Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice |              | 9 128 717            | 8 144 645            |
| <b>Intérêts minoritaires IM</b>                      | <b>3.12</b>  | <b>63 012 004</b>    | <b>60 818 233</b>    |
|                                                      |              |                      |                      |
| <b>Total des capitaux propres</b>                    |              | <b>1 002 853 603</b> | <b>920 697 517</b>   |
|                                                      |              |                      |                      |
| <b><u>Passifs non courants</u></b>                   |              |                      |                      |
| Emprunts et dettes assimilées                        | <b>3.13</b>  | 33 535 839           | 6 125 744            |
| Autres passifs financiers non courants               | <b>3.14</b>  | 142 154 345          | 135 739 975          |
| Provisions                                           | <b>3.15</b>  | 39 528 768           | 39 165 500           |
| Provisions pour impôts différés passifs IDP          |              | 40 397               | 25 216               |
| <b>Total des passifs non courants</b>                |              | <b>215 259 349</b>   | <b>181 056 435</b>   |
|                                                      |              |                      |                      |
| <b><u>Passifs courants</u></b>                       |              |                      |                      |
| Fournisseurs et comptes rattachés                    | <b>3.16</b>  | 146 920 700          | 136 022 506          |
| Autres passifs courants                              | <b>3.17</b>  | 122 848 798          | 104 968 545          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers      | <b>3.18</b>  | 135 407 789          | 116 585 024          |
| <b>Total des passifs courants</b>                    |              | <b>405 177 287</b>   | <b>357 576 075</b>   |
|                                                      |              |                      |                      |
| <b>Total des passifs</b>                             |              | <b>620 436 636</b>   | <b>538 632 510</b>   |
|                                                      |              |                      |                      |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>         |              | <b>1 623 290 239</b> | <b>1 459 330 027</b> |



**ETAT DE RESULTAT**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

|                                                                   | Notes | 31.12.2019           | 31.12.2018           |
|-------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>                             |       |                      |                      |
| Revenus                                                           | 3.19  | 1 202 917 258        | 1 131 355 630        |
| Autres produits d'exploitation                                    | 3.20  | 7 410 888            | 9 455 978            |
| Productions immobilisées                                          |       | 1 842 730            | 1 678 512            |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                          |       | <b>1 212 170 876</b> | <b>1 142 490 120</b> |
| <b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>                              |       |                      |                      |
|                                                                   |       |                      |                      |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis                 |       | -2 054 752           | -3 476 226           |
| Achats de marchandises consommées                                 |       | 2 992 149            | 3 109 052            |
| Achats d'approvisionnement consommés                              | 3.21  | 645 790 644          | 622 433 047          |
| Charges de personnel                                              | 3.22  | 133 250 867          | 128 503 635          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                    | 3.23  | 78 912 461           | 80 016 513           |
| Autres charges d'exploitation                                     | 3.24  | 88 315 964           | 87 379 085           |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                           |       | <b>947 207 333</b>   | <b>917 965 106</b>   |
|                                                                   |       |                      |                      |
| <b><u>Résultat d'exploitation</u></b>                             | 3.25  | <b>264 963 543</b>   | <b>224 525 014</b>   |
|                                                                   |       |                      |                      |
| Charges financières nettes                                        | 3.26  | -24 487 830          | -20 535 318          |
| Produits des placements                                           | 3.27  | 24 131 577           | 20 568 231           |
| Autre gains ordinaires                                            | 3.28  | 3 507 118            | 3 136 083            |
| Autres pertes ordinaires                                          | 3.29  | -1 403 322           | -1 636 267           |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôts</b> |       | <b>266 711 086</b>   | <b>226 057 743</b>   |
| Impôts sur les sociétés                                           | 3.30  | -47 153 753          | -40 828 597          |
| Quote-part de résultat des mises en équivalence                   |       | 471 850              | 206 625              |
| <b>Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt</b>  |       | <b>220 029 183</b>   | <b>185 435 771</b>   |
|                                                                   |       |                      |                      |
| Part du groupe                                                    |       | 210 900 466          | 177 291 126          |
| Intérêts minoritaires                                             |       | 9 128 717            | 8 144 645            |

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2019**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

|                                                                         | 2019                | 2018                |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>             |                     |                     |
| Résultat net part du groupe                                             | 210 900 466         | 177 291 126         |
| Part des intérêts minoritaires                                          | 9 128 717           | 8 144 645           |
| Elimination du résultat des sociétés mises en équivalence               | -471 850            | -206 625            |
| Dividendes reçus des mises en équivalence                               | 261 707             | 0                   |
| <b>AJUSTEMENT POUR :</b>                                                |                     |                     |
| Elimination Dotations des amortissements et provisions                  | 79 051 472          | 79 976 549          |
| Reprise casse bouteilles                                                | 2 785 692           | 2 606 840           |
| Elimination des amortissements et provisions reprises                   | -1 769 931          | -2 458 931          |
| Eliminations des résultats de cession                                   | -3 969 876          | -6 708 212          |
| Impôts différés                                                         | -5 519 682          | 1 740 174           |
| <b>VARIATION DES :</b>                                                  | <b>290 396 715</b>  | <b>260 385 566</b>  |
| Stocks et encours                                                       | -18 529 098         | -50 850 772         |
| Créances clients                                                        | -19 489 145         | -7 727 726          |
| Autres actifs                                                           | -10 970 093         | -6 928 445          |
| Autres créances financières                                             | 773 714             | -768 088            |
| Fournisseurs et autres dettes                                           | 34 311 889          | 36 298 310          |
| <b>Flux de trésoreries provenant des activités de l'exploitation</b>    | <b>276 493 982</b>  | <b>230 408 845</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>           |                     |                     |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles                             | -1 823 079          | -2 587 576          |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                               | -112 599 995        | -127 994 751        |
| Acquisition d'actifs financiers                                         | -78 574 446         | -22 265 742         |
| Cession d'immobilisations corporelles                                   | 8 145 508           | 6 738 810           |
| Cession d'actifs financiers                                             | 10 549 887          | 64 630 771          |
| <b>Total flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b> | <b>-174 302 125</b> | <b>-81 478 488</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>             |                     |                     |
| Augmentation de capital                                                 | 120 375             | 6 706 466           |
| Flux Net / Emprunt et billets de trésorerie                             | 52 033 786          | 3 108 829           |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère                    | -128 252 471        | -106 970 527        |
| Dividendes payés aux minoritaires                                       | -6 709 308          | -6 340 991          |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>         | <b>-82 807 618</b>  | <b>-103 496 223</b> |
|                                                                         |                     |                     |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                       | <b>19 384 239</b>   | <b>45 434 134</b>   |
| Trésorerie d'ouverture                                                  | 125 765 626         | 80 331 492          |
| Trésorerie de clôture                                                   | 145 149 865         | 125 765 626         |

## **Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2019**

### **1. INFORMATION GENERALE :**

Le Groupe SFBT est composé de plusieurs sociétés industrielles, opérant en Tunisie à travers deux domaines d'activités : boissons et autres. Le Groupe exerce ses activités sur tout le territoire tunisien, Nord, Centre et Sud.

La maison mère du Groupe est la société SFBT, Société de Fabrication des Boissons de Tunisie, qui est une société anonyme ayant une activité industrielle. La SFBT est établie et domiciliée en Tunisie. L'adresse de son siège social est la suivante : 05 Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.

La SFBT est cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### **2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :**

Les comptes sociaux des sociétés, entrants dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2019 et qui ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés, sont arrêtés selon les principes comptables tunisiens.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

#### **2.1 Principes de base :**

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont établis selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

#### **2.2 Entreprises sous contrôle exclusif :**

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou a le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires. En outre lorsque les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale sont supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale, cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputés aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

La liste des filiales du Groupe est fournie dans la Note 4.1. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2018 et 2019 sont présentées dans la Note 4.2.

### **2.3 Entreprises associées :**

La participation dans l'entreprise associée, FEP, est comptabilisée par mise en équivalence. Cette participation est celle pour laquelle le Groupe détient 40% des droits de vote et pour laquelle le Groupe exerce une influence notable, sans la contrôler.

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du Groupe de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée. La participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

### **2.4 Entreprises sous contrôle conjoint :**

Il n'existe pas au niveau du Groupe SFBT de sociétés ou d'entreprises sous contrôle conjoint.

### **2.5 Monnaies étrangères :**

- Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

- Autres :

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

### **2.6 Ecart d'acquisition :**

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relative au regroupement des entreprises.

La valeur comptable de l'écart d'acquisition est revue annuellement et réduite en cas de dépréciation durable (impairment) éventuelle.

### **2.7 Immobilisations incorporelles :**

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable (impairment) le cas échéant.

## **2.8 Placements :**

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours moyen boursier du mois de décembre.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans l'état de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée à l'état de résultat.

## **2.9 Immobilisations corporelles :**

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

## **2.10 Subvention d'investissement :**

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations, corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés retraités au compte produits comptabilisés d'avance et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

## **2.11 Stocks :**

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main-d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

## **2.12 Créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes et les gains de change latents sont inscrits dans le résultat.

## **2.13 Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et les équivalents de liquidités sont composés par la caisse et les dépôts à vue dans les banques.

## **2.14 Provisions :**

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultante d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

## **2.15 Impôts différés :**

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Le taux d'impôt ayant été retenu est celui du droit commun.

Les principales différences temporelles sont liées à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la réévaluation de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables. Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables ou non utilisées, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

## **2.16 Constatation des produits :**

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

## **2.17 Faits marquants de l'exercice :**

Au cours de l'exercice 2019, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- a)** Augmentation de capital de la SFBT (Société de Fabrication des Boissons de Tunisie) de 33 000 000 de Dinars par incorporation de réserves par l'émission de 33 000 000 d'actions NG (1NG /5AA).
- b)** Augmentation de capital de la SGBIA (Société Générale des Boissons et des Industries Alimentaires) par incorporation de réserves de 1 300 000 Dinars par l'émission de 13 000 actions NG (26NG /885AA) et une deuxième augmentation en numéraire de 4 000 000 de Dinars par l'émission de 40 000 actions de 100 dinars chacune (80NS/911AA).
- c)** Augmentation de capital de la STBN (Société Tunisienne des Boissons du Nord) en numéraire de 3 261 000 Dinars par l'émission de 326 100 actions NS (1087NS/5200AA).
- d)** Augmentation de capital de la SBT (Société des Boissons de Tunisie) par incorporation de réserves de 650 000 Dinars par l'émission 650 000 actions NG (13NG /274AA).
- e)** Augmentation de capital de la SOSTEM (Société des Stations Thermales et des Eaux Minérales) en numéraire de 7 500 000 Dinars par l'émission de 1 500 000 actions NS (150NS/2543AA).
- f)** L'arrêt de l'activité de commercialisation du lait industrialisé et ses dérivés et ce, à la fin d'avril 2019.

### 3. ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2019

(exprimé en dinar tunisien)

#### 3.1 Immobilisations incorporelles

| Désignations                    | Valeurs Brutes 2018 | Acquisitions / Reclasst | Cessions / Reclasst | Valeurs Brutes 2019 | Amortissements cumulés au 31.12.2018 | Amortissements /provisions de l'exercice 2019 | Valeurs nettes 2019 | Valeurs nettes 2018 |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Invest en rech et développement | 9 814               | 0                       | 0                   | 9 814               | 9 814                                | 0                                             | 0                   | 0                   |
| Logiciels                       | 7 258 532           | 2 015 855               | 0                   | 9 274 387           | 6 212 419                            | 1 332 129                                     | 1 729 839           | 1 046 113           |
| Fonds commercial                | 823 845             | 0                       | 0                   | 823 845             | 687 705                              | 36 195                                        | 99 945              | 136 140             |
| Autres immob. incorporelles     | 6 332 276           | 545 153                 | 1 430 216           | 5 447 213           | 4 326 840                            | 127 436                                       | 992 937             | 2 005 436           |
| <b>Total</b>                    | <b>14 424 467</b>   | <b>2 561 008</b>        | <b>1 430 216</b>    | <b>15 555 259</b>   | <b>11 236 778</b>                    | <b>1 495 760</b>                              | <b>2 822 721</b>    | <b>3 187 689</b>    |

L'augmentation de la valeur brute des immobilisations incorporelles de 1 130 792 DT est relative principalement au coût d'intégration du logiciel SAP auprès de certaines filiales du Groupe SFBT.

#### 3.2 Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 89 009 743 DT et ce, en passant de 1 179 770 456 DT en 2018 à 1 268 780 199 DT en 2019.

Les acquisitions, cessions et reclassements sont récapitulés dans le tableau suivant:

| Désignations             | Valeurs Brutes 2018  | Acquisitions / Reclasst | Cessions / Reclasst | Valeurs Brutes 2019  | Amortissements cumulés au 31.12.2018 | Amortissements /provisions nets de l'exercice | Valeurs nettes 2019 | Valeurs nettes 2018 |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Terrains                 | 16 102 045           | 192 758                 | 0                   | 16 294 803           | 0                                    | 0                                             | 16 294 803          | 16 102 045          |
| Constructions            | 156 893 872          | 7 367 681               | 0                   | 164 261 553          | 69 281 670                           | 8 700 263                                     | 86 279 620          | 87 612 202          |
| Installations Techniques | 601 916 033          | 59 670 523              | 9 914 526           | 651 672 030          | 357 963 399                          | 36 908 438                                    | 256 800 193         | 243 952 634         |
| Matériel de Transport    | 86 974 474           | 4 691 357               | 8 061 443           | 83 604 388           | 73 065 186                           | 360 719                                       | 10 178 483          | 13 909 288          |
| Immob en cours           | 16 185 741           | 38 416 936              | 16 176 156          | 38 426 521           | 1 366 574                            |                                               | 37 059 947          | 14 819 167          |
| Autres immob Corporelles | 301 698 291          | 27 806 243              | 14 983 630          | 314 520 904          | 132 023 166                          | 5 252 600                                     | 177 245 138         | 169 675 125         |
| <b>Total</b>             | <b>1 179 770 456</b> | <b>138 145 499</b>      | <b>49 135 755</b>   | <b>1 268 780 199</b> | <b>633 699 995</b>                   | <b>51 222 020</b>                             | <b>583 858 184</b>  | <b>546 070 461</b>  |

#### 3.3 Immobilisations financières

| Désignations                    | 2019              |                  |                   | 2018              |                  |                   |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                 | Brutes            | Provisions       | Nettes            | Brutes            | Provisions       | Nettes            |
| Autres créances immobilisées    | 35 162 281        | 6 386 231        | 28 776 050        | 36 803 800        | 6 420 466        | 30 383 334        |
| Autres formes de participations | 2 514 804         | 0                | 2 514 804         | 4 007 400         | 0                | 4 007 400         |
| <b>Total</b>                    | <b>37 677 085</b> | <b>6 386 231</b> | <b>31 290 854</b> | <b>40 811 200</b> | <b>6 420 466</b> | <b>34 390 734</b> |

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une diminution de 3 134 115 DT.

#### 3.4 Ecart d'acquisitions

| Désignations         | 2019       |            |            | 2018       |            |            |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                      | Brutes     | Amort      | Nettes     | Brutes     | Amort      | Nettes     |
| Ecart d'acquisitions | 28 178 197 | 16 651 126 | 11 527 071 | 28 178 197 | 15 242 515 | 12 935 682 |



### 3.5 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 33 722 DT détaillée comme suit:

| Désignations                      | 2019              | 2018              | Variations    |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Fournisseurs, emballages à rendre | 29 354 220        | 31 868 201        | -2 513 981    |
| Autres actifs non courants        | 6 669 420         | 4 121 717         | 2 547 703     |
| <b>Total</b>                      | <b>36 023 640</b> | <b>35 989 918</b> | <b>33 722</b> |

Ils se détaillent par société comme suit :

| Sociétés     | 2019              | 2018              | Variations    |
|--------------|-------------------|-------------------|---------------|
| SFBT         | 4 195 719         | 3 974 379         | 221 340       |
| SGBIA        | 510 961           | 456 902           | 54 059        |
| STBG         | 158 187           | 156 827           | 1 360         |
| SBT          | 3 733 892         | 3 214 775         | 519 117       |
| SEABG        | 1 098 207         | 757 310           | 340 897       |
| STBN         | 1 035 744         | 1 051 280         | -15 536       |
| STBO         | 2 257 049         | 2 237 516         | 19 533        |
| SNB          | 13 492            | 342 647           | -329 155      |
| SOTEV        | 5 441 955         | 4 217 896         | 1 224 059     |
| SDB          | 3 329 536         | 2 998 113         | 331 423       |
| SOSTEM       | 2 611 816         | 482 317           | 2 129 499     |
| SLD          | 239 890           | 241 316           | -1 426        |
| ERRAFAHA     | 1 629 704         | 1 509 748         | 119 956       |
| STD          | 9 767 488         | 14 348 892        | -4 581 404    |
| <b>Total</b> | <b>36 023 640</b> | <b>35 989 918</b> | <b>33 722</b> |

### 3.6 Stocks et en-cours

La valeur brute des stocks totalise 300 007 680 DT en 2019 contre 282 064 185 DT en 2018, soit une augmentation de 17 943 495 DT détaillée comme suit :

| Désignations                                           | 2019               |                  |                    | 2018               |                  |                    | Variations        |
|--------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|
|                                                        | Brutes             | Provisions       | Nettes             | Brutes             | Provisions       | Nettes             |                   |
| Stocks matières premières et autres approvisionnements | 172 314 853        | 3 889 282        | 168 425 571        | 166 859 818        | 3 891 628        | 162 968 190        | 5 455 035         |
| Stocks pièces de rechange                              | 69 056 137         | 4 959 808        | 64 096 329         | 56 385 075         | 4 249 663        | 52 135 412         | 12 671 062        |
| Stocks en cours de production                          | 634 604            | 0                | 634 604            | 840 166            | 0                | 840 166            | -205 562          |
| Stocks pdts-finis et intermédiaires                    | 57 768 425         | 0                | 57 768 425         | 55 054 990         | 0                | 55 054 990         | 2 713 435         |
| Stocks de marchandises                                 | 233 661            | 14 596           | 219 065            | 2 924 136          | 14 596           | 2 909 540          | -2 690 475        |
| <b>Total</b>                                           | <b>300 007 680</b> | <b>8 863 686</b> | <b>291 143 994</b> | <b>282 064 185</b> | <b>8 155 887</b> | <b>273 908 298</b> | <b>17 943 495</b> |

### 3.7 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 19 601 602 DT et ce, en passant de 250 682 398 en 2018 à 270 284 000 DT en 2019, à savoir:

| Désignations                                | 2019               |                   |                    | 2018               |                   |                    | Variations        |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                             | Brutes             | Provisions        | Nettes             | Brutes             | Provisions        | Nettes             |                   |
| Clients locaux                              | 185 169 533        | 49 099 836        | 136 069 697        | 176 303 339        | 42 671 640        | 133 631 699        | 8 866 194         |
| Clients étrangers                           | 13 254 411         | 2 001 199         | 11 253 212         | 13 973 073         | 2 001 199         | 11 971 874         | -718 662          |
| Clients, effets à recevoir                  | 16 000 964         | 14 444            | 15 986 520         | 8 509 779          | 14 444            | 8 495 335          | 7 491 185         |
| Clients douteux, chèques et traites impayés | 55 859 092         | 25 265 489        | 30 593 603         | 51 896 207         | 24 493 955        | 27 402 252         | 3 962 885         |
| <b>Total</b>                                | <b>270 284 000</b> | <b>76 380 968</b> | <b>193 903 032</b> | <b>250 682 398</b> | <b>69 181 238</b> | <b>181 501 160</b> | <b>19 601 602</b> |

Ils se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES      | 2019               |                   |                    | 2018               |                   |                    | Variations        |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|               | Brutes             | Provisions        | Nettes             | Brutes             | Provisions        | Nettes             |                   |
| SFBT          | 84 825 158         | 11 137 711        | 73 687 447         | 79 034 493         | 10 758 599        | 68 275 894         | 5 790 665         |
| SGBIA         | 5 730 492          | 1 822 828         | 3 907 664          | 5 651 532          | 1 791 521         | 3 860 011          | 78 960            |
| STBG          | 20 169 442         | 7 391 363         | 12 778 079         | 14 867 384         | 4 149 046         | 10 718 338         | 5 302 058         |
| SBT           | 12 814 758         | 1 952 776         | 10 861 982         | 10 516 393         | 1 960 714         | 8 555 679          | 2 298 365         |
| SEABG         | 34 415 796         | 10 377 065        | 24 038 731         | 38 588 342         | 7 576 655         | 31 011 687         | -4 172 546        |
| STBN          | 5 958 837          | 1 067 322         | 4 891 515          | 6 776 107          | 1 060 735         | 5 715 372          | -817 270          |
| STBO          | 3 124 108          | 1 490 708         | 1 633 400          | 3 179 096          | 1 542 027         | 1 637 069          | -54 988           |
| SNB           | 1 021 869          | 134 323           | 887 546            | 1 651 361          | 119 158           | 1 532 203          | -629 492          |
| SOTEV         | 10 337 632         | 1 244 408         | 9 093 224          | 9 117 976          | 1 038 899         | 8 079 077          | 1 219 656         |
| SDB           | 2 450 088          | 427 948           | 2 022 140          | 2 175 879          | 410 090           | 1 765 789          | 274 209           |
| PREFORME      | 1 672 402          | 368 574           | 1 303 828          | 1 066 314          | 368 574           | 697 740            | 606 088           |
| SIT           | 432 248            | 0                 | 432 248            | 363 967            | 0                 | 363 967            | 68 281            |
| SOSTEM        | 37 066 913         | 8 608 682         | 28 458 231         | 29 811 264         | 8 597 521         | 21 213 743         | 7 255 649         |
| SLD           | 22 496 090         | 18 599 649        | 3 896 441          | 22 015 667         | 18 599 649        | 3 416 018          | 480 423           |
| SOTUCOLAIT    | 1 197 053          | 73 548            | 1 123 505          | 721 998            | 12 272            | 709 726            | 475 055           |
| SFBT DIS      | 331 650            | 22 691            | 308 959            | 330 083            | 22 691            | 307 392            | 1 567             |
| STDM          | 112 057            | 0                 | 112 057            | 35 649             | 0                 | 35 649             | 76 408            |
| SMVDA RAOUDHA | 3 740 532          | 451 850           | 3 288 682          | 849 639            | 198 096           | 651 543            | 2 890 893         |
| ERRAFAHA      | 2 646 445          | 1 810 207         | 836 238            | 2 560 140          | 1 492 363         | 1 067 777          | 86 305            |
| SOCOLAIT      | 975 959            | 47 994            | 927 965            | 476 107            | 83 952            | 392 155            | 499 852           |
| STD           | 18 627 052         | 9 213 902         | 9 413 150          | 20 755 588         | 9 261 257         | 11 494 331         | -2 128 536        |
| STEM          | 137 419            | 137 419           | 0                  | 137 419            | 137 419           | 0                  | 0                 |
| <b>Total</b>  | <b>270 284 000</b> | <b>76 380 968</b> | <b>193 903 032</b> | <b>250 682 398</b> | <b>69 181 238</b> | <b>181 501 160</b> | <b>19 601 602</b> |

L'augmentation de la valeur brute des clients et comptes rattachés de 19 601 602 DT provient principalement de la hausse au niveau de SOSTEM, la STBG, la SFBT, la SBT et la SMVDA RAOUDHA et de la baisse au niveau de la SEABG et de la STD.

L'augmentation de la provision de 7 199 730 DT en 2019, provient principalement de la SEABG pour 2 800 410 DT et de la STBG pour 3 242 317 DT.

### 3.8 Autres actifs courants

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 11 205 525 DT, à savoir :

| Désignations                    | 2019              | 2018              | Variations        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs débiteurs          | 33 720 674        | 14 232 930        | 19 487 744        |
| Personnel et comptes rattachés  | 1 700 415         | 3 224 134         | -1 523 719        |
| Etat et collectivités publiques | 25 485 474        | 28 496 363        | -3 010 889        |
| Comptes de régularisations      | 19 326 188        | 23 073 799        | -3 747 611        |
| <b>Total</b>                    | <b>80 232 751</b> | <b>69 027 226</b> | <b>11 205 525</b> |

Ils se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES      | 2019              | 2018              | Variations        |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| SFBT          | 24 527 575        | 16 305 748        | 8 221 827         |
| SGBIA         | 2 278 407         | 4 291 688         | -2 013 281        |
| STBG          | 2 326 809         | 3 445 808         | -1 118 999        |
| SBT           | 1 340 248         | 680 681           | 659 567           |
| SEABG         | 4 969 914         | 7 682 090         | -2 712 176        |
| STBN          | 872 212           | 2 121 905         | -1 249 693        |
| STBO          | 1 024 818         | 1 578 508         | -553 690          |
| SNB           | 1 983 435         | 2 441 037         | -457 602          |
| SOTEV         | 711 132           | 963 048           | -251 916          |
| SDB           | 201 528           | 123 093           | 78 435            |
| PREFORME      | 4 831 589         | 4 970 452         | -138 863          |
| SIT           | 707 458           | 649 762           | 57 696            |
| SOSTEM        | 17 751 289        | 14 151 735        | 3 599 554         |
| SLD           | 2 375 276         | 1 964 897         | 410 379           |
| SOTUCOLAIT    | 866 305           | 570 080           | 296 225           |
| SFBT DIS      | 243 236           | 135 487           | 107 749           |
| STDM          | 1 145 358         | 1 199 524         | -54 166           |
| SPDIT         | 3 205 370         | 2 426 028         | 779 342           |
| SMVDA RAOUDHA | 2 128 221         | 1 112 917         | 1 015 304         |
| ERRAFAHA      | 207 212           | 201 357           | 5 855             |
| SINDT         | 75 104            | 66 496            | 8 608             |
| SOCOLAIT      | 405 535           | 292 886           | 112 649           |
| CFDB          | 107 518           | 95 917            | 11 601            |
| STD           | 5 505 568         | 1 111 626         | 4 393 942         |
| STEM          | 441 634           | 444 456           | -2 822            |
| <b>Total</b>  | <b>80 232 751</b> | <b>69 027 226</b> | <b>11 205 525</b> |

### 3.9 Placements et autres actifs financiers

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré une augmentation de 88 753 670 DT et ce, en passant de 107 239 669 DT en 2018 à 195 993 339 DT en 2019, à savoir:

| Désignations                     | 2019               |                  |                    | 2018               |                  |                    | Variations        |
|----------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|
|                                  | Brutes             | Provisions       | Nettes             | Brutes             | Provisions       | Nettes             |                   |
| Titres cotés et non cotés        | 28 988 443         | 6 212 791        | 22 775 652         | 29 386 399         | 5 768 208        | 23 618 191         | -397 956          |
| Valeurs mobilières de placements | 167 004 896        |                  | 167 004 896        | 77 853 270         |                  | 77 853 270         | 89 151 626        |
| <b>Total</b>                     | <b>195 993 339</b> | <b>6 212 791</b> | <b>189 780 548</b> | <b>107 239 669</b> | <b>5 768 208</b> | <b>101 471 461</b> | <b>88 753 670</b> |

Ils se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES     | 2019               |                  |                    | 2018               |                  |                    | Variations        |
|--------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|
|              | Brutes             | Provisions       | Nettes             | Brutes             | Provisions       | Nettes             |                   |
| SFBT         | 75 753 231         | 125 125          | 75 628 106         | 6 653 231          | 125 125          | 6 528 106          | 69 100 000        |
| SGBIA        | 2 472 040          | 55 000           | 2 417 040          | 3 222 040          | 55 000           | 3 167 040          | -750 000          |
| STBG         | 410 000            | 0                | 410 000            | 410 000            | 0                | 410 000            | 0                 |
| SBT          | 1 026 365          | 0                | 1 026 365          | 1 018 398          | 0                | 1 018 398          | 7 967             |
| SEABG        | 27 953 472         | 1 315 000        | 26 638 472         | 24 553 054         | 1 315 000        | 23 238 054         | 3 400 418         |
| STBN         | 370 896            | 118 617          | 252 279            | 620 896            | 91 972           | 528 924            | -250 000          |
| STBO         | 472 096            | 145 000          | 327 096            | 1 472 096          | 145 000          | 1 327 096          | -1 000 000        |
| SOTEV        | 6 980              | 0                | 6 980              | 6 980              | 0                | 6 980              | 0                 |
| PREFORME     | 2 000 000          | 0                | 2 000 000          | 0                  | 0                | 0                  | 2 000 000         |
| SOSTEM       | 17 500 000         | 0                | 17 500 000         | 3 000 000          | 0                | 3 000 000          | 14 500 000        |
| STDM         | 7 500 000          | 0                | 7 500 000          | 6 000 000          | 0                | 6 000 000          | 1 500 000         |
| SPDIT        | 56 678 259         | 4 454 049        | 52 224 210         | 55 832 974         | 4 036 111        | 51 796 863         | 845 285           |
| SINDT        | 400 000            | 0                | 400 000            | 900 000            | 0                | 900 000            | -500 000          |
| CFDB         | 2 500 000          | 0                | 2 500 000          | 2 700 000          | 0                | 2 700 000          | -200 000          |
| SOCOLAIT     | 200 000            | 0                | 200 000            | 100 000            | 0                | 100 000            | 100 000           |
| STEM         | 750 000            | 0                | 750 000            | 750 000            | 0                | 750 000            | 0                 |
| <b>Total</b> | <b>195 993 339</b> | <b>6 212 791</b> | <b>189 780 548</b> | <b>107 239 669</b> | <b>5 768 208</b> | <b>101 471 461</b> | <b>88 753 670</b> |

### 3.10 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités ont enregistré en 2019 une diminution de 3 916 688 DT, à savoir :

| Désignations             | 2019               | 2018               | Variations        |
|--------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Disponibilités           | 173 692 548        | 174 298 718        | -606 170          |
| Valeurs a l'encaissement | 3 191 869          | 6 502 387          | -3 310 518        |
| <b>Total</b>             | <b>176 884 417</b> | <b>180 801 105</b> | <b>-3 916 688</b> |

Ils se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES      | 2019               | 2018               | Variations        |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| SFBT          | 108 940 238        | 122 573 120        | -13 632 882       |
| SGBIA         | 301 788            | 9 834              | 291 954           |
| STBG          | 1 284 319          | 4 104              | 1 280 215         |
| SBT           | 3 390 609          | 2 493 797          | 896 812           |
| SEABG         | 13 729 054         | 7 673 314          | 6 055 740         |
| STBN          | 586 599            | 710 258            | -123 659          |
| STBO          | 3 179 847          | 234 671            | 2 945 176         |
| SNB           | 1 794              | 205 672            | -203 878          |
| SOTEV         | 2 345 732          | 1 922 024          | 423 708           |
| SDB           | 1 387 396          | 912 086            | 475 310           |
| PREFORME      | 2 938 423          | 781 654            | 2 156 769         |
| SIT           | 1 162 490          | 42 903             | 1 119 587         |
| SOSTEM        | 25 727 389         | 29 955 224         | -4 227 835        |
| SLD           | 658 808            | 5 103 185          | -4 444 377        |
| SOTUCOLAIT    | 498 408            | 404 773            | 93 635            |
| SFBT DIS      | 1 145 867          | 348 464            | 797 403           |
| STDM          | 1 051 822          | 2 035 693          | -983 871          |
| SPDIT         | 5 081 261          | 200 824            | 4 880 437         |
| SMVDA RAOUDHA | 870 302            | 923 185            | -52 883           |
| ERRAFAHA      | 977 189            | 859 909            | 117 280           |
| SINDT         | 37 416             | 27 358             | 10 058            |
| SOCOLAIT      | 192 694            | 586 589            | -393 895          |
| CFDB          | 636 734            | 91 962             | 544 772           |
| STD           | 459 510            | 2 672 917          | -2 213 407        |
| STEM          | 298 728            | 27 585             | 271 143           |
| <b>Total</b>  | <b>176 884 417</b> | <b>180 801 105</b> | <b>-3 916 688</b> |

### 3.11 Capitaux propres consolidés-part Groupe

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 79 962 315 DT et se détaillent comme suit:

| Désignations                            | 2019         | 2018         | Variations  |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Capitaux propres au début de l'exercice | 859 879 284  | 789 809 321  | 70 069 963  |
| Dividendes versés                       | -209 204 113 | -186 959 441 | -22 244 672 |
| Distributions reçues                    | 80 504 113   | 79 760 524   | 743 589     |
| Résultat de l'exercice-part du Groupe   | 210 900 466  | 177 291 126  | 33 609 340  |
| Autres variations                       | -2 238 151   | -22 246      | -2 215 905  |
| Capitaux propres à la fin de l'exercice | 939 841 599  | 859 879 284  | 79 962 315  |

### 3.12 Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires ont enregistré une augmentation de 2 193 771 DT et se détaillent comme suit :

| Désignations                                 | 2019       | 2018       | Variations |
|----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Intérêts minoritaires au début de l'exercice | 60 818 233 | 53 267 404 | 7 550 829  |
| Dividendes versés                            | -9 742 447 | -9 551 123 | -191 324   |
| Distributions reçues                         | 3 071 311  | 3 152 447  | -81 137    |
| Intérêts minoritaires dans le résultat       | 9 128 717  | 8 144 645  | 984 072    |
| Autres variations                            | -263 810   | 5 804 860  | -6 068 670 |
| Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice | 63 012 004 | 60 818 233 | 2 193 771  |

### 3.13 Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées ont enregistré une augmentation de 27 410 095 DT et se détaillent comme suit

| Désignations                                 | 2019       | 2018      | Variations |
|----------------------------------------------|------------|-----------|------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 32 100 919 | 5 094 205 | 27 006 714 |
| Emprunts leasing                             | 1 434 920  | 1 031 539 | 403 381    |
| Total                                        | 33 535 839 | 6 125 744 | 27 410 095 |

Ils se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES | 2019       | 2018      | Variations |
|----------|------------|-----------|------------|
| STBG     | 4 789 911  | 1 638 839 | 3 151 072  |
| SBT      | 5 431 295  | 4 484 905 | 946 390    |
| SOTEV    | 78 333     |           | 78 333     |
| SOSTEM   | 23 236 300 | 2 000     | 23 234 300 |
| Total    | 33 535 839 | 6 125 744 | 27 410 095 |

### 3.14 Autres passifs financiers non courants

Il s'agit des emballages consignés qui ont enregistré une augmentation de 6 414 370 DT et ce, en passant de 135 739 975 DT en 2018 à 142 154 345 DT en 2019 et qui se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES     | 2019               | 2018               | Variations       |
|--------------|--------------------|--------------------|------------------|
| SFBT         | 63 103 686         | 57 446 808         | 5 656 878        |
| SGBIA        | 8 835 180          | 9 509 001          | -673 821         |
| STBG         | 4 783 231          | 3 667 164          | 1 116 067        |
| S B T        | 9 711 916          | 8 828 450          | 883 466          |
| SEABG        | 2 311 519          | 2 215 912          | 95 607           |
| STBN         | 4 413 790          | 4 205 242          | 208 548          |
| STBO         | 2 829 065          | 2 646 711          | 182 354          |
| SNB          | 3 692 059          | 3 680 695          | 11 364           |
| SOTEV        | 5 109 219          | 4 637 992          | 471 227          |
| SDB          | 2 186 371          | 2 053 442          | 132 929          |
| PREFORME     | 557 804            | 663 999            | -106 195         |
| SOSTEM       | 20 825 835         | 17 978 831         | 2 847 004        |
| SLD          | 2 406 949          | 2 406 949          | 0                |
| SMVDA        | 5 373              | 0                  | 5 373            |
| ERRAFAHA     | 322 149            | 315 812            | 6 337            |
| STD          | 11 060 199         | 15 482 967         | -4 422 768       |
| <b>Total</b> | <b>142 154 345</b> | <b>135 739 975</b> | <b>6 414 370</b> |

### 3.15 Provisions

Les provisions correspondent à la prise en compte des risques et des charges courus par le groupe et connus en fin de période et se détaillent, par société, comme suit :

| SOCIETES     | 2019              | 2018              | Variations     |
|--------------|-------------------|-------------------|----------------|
| SFBT         | 16 192 634        | 15 449 726        | 742 908        |
| SGBIA        | 5 377 539         | 5 333 759         | 43 780         |
| STBG         | 2 646 154         | 2 781 236         | -135 082       |
| SBT          | 116 341           | 116 341           | 0              |
| SEABG        | 6 060 050         | 6 040 050         | 20 000         |
| STBN         | 187 620           | 167 191           | 20 429         |
| STBO         | 1 349 581         | 1 356 835         | -7 254         |
| SNB          | 1 271 156         | 1 228 818         | 42 338         |
| SOTEV        | 244 906           | 30 000            | 214 906        |
| SDB          | 11 290            | 11 290            | 0              |
| PREFORME     | 369 926           | 369 926           | 0              |
| SIT          | 5 313             | 0                 | 5 313          |
| SOSTEM       | 4 948 494         | 5 473 139         | -524 645       |
| SFBT DIS     | 16 918            | 16 918            | 0              |
| SPDIT        | 499 912           | 499 912           | 0              |
| SMVDA        | 230 934           | 161 912           | 69 022         |
| ERRAFAHA     | 0                 | 128 447           | -128 447       |
| <b>Total</b> | <b>39 528 768</b> | <b>39 165 500</b> | <b>363 268</b> |

L'augmentation enregistrée de 363 268 DT provient principalement de la hausse au niveau de la SFBT et la SOTEV et de la baisse au niveau de la STBG, de la SOSTEM et d'ERRAFEHA.

### 3.16 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 10 898 194 DT et ce, en passant de 136 022 506 DT en 2018 à 146 920 700 DT en 2019, à savoir :

| Désignations                                               | 2019               | 2018               | Variations        |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Fournisseurs locaux d'exploitation et d'immobilisations    | 41 709 411         | 42 047 700         | -338 289          |
| Fournisseurs étrangers d'exploitation et d'immobilisations | 19 739 779         | 19 771 129         | -31 350           |
| Fournisseurs, effets à payer                               | 78 763 820         | 68 228 270         | 10 535 550        |
| Fournisseurs, factures non parvenues                       | 6 707 690          | 5 975 407          | 732 283           |
| <b>Total</b>                                               | <b>146 920 700</b> | <b>136 022 506</b> | <b>10 898 194</b> |

Ils se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES      | 2019               | 2018               | Variations        |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| SFBT          | 25 037 756         | 27 290 309         | -2 252 553        |
| SGBIA         | 27 360 309         | 12 460 502         | 14 899 807        |
| STBG          | 14 850 773         | 12 404 380         | 2 446 393         |
| SBT           | 23 509 994         | 15 883 171         | 7 626 823         |
| SEABG         | 2 982 426          | 11 368 744         | -8 386 318        |
| STBN          | 2 056 036          | 8 900 902          | -6 844 866        |
| STBO          | 7 732 260          | 5 697 002          | 2 035 258         |
| SNB           | 2 574 080          | 3 533 050          | -958 970          |
| SOTEV         | 8 271 517          | 7 681 400          | 590 117           |
| SDB           | 212 753            | 80 934             | 131 819           |
| PREFORME      | 594 712            | 551 549            | 43 163            |
| SIT           | 66 627             | 9 710              | 56 917            |
| SOSTEM        | 22 475 627         | 16 873 596         | 5 602 031         |
| SLD           | 2 458 498          | 4 637 788          | -2 179 290        |
| SOTUCOLAIT    | 998 127            | 1 002 497          | -4 370            |
| SFBT DIS      | 2 567              | 2 599              | -32               |
| STDM          | 506 755            | 633 154            | -126 399          |
| SPDIT         | 0                  | -62 293            | 62 293            |
| SMVDA RAOUDHA | 4 738 815          | 3 472 930          | 1 265 885         |
| ERRAFAHA      | 89 657             | 1 391 688          | -1 302 031        |
| SINDT         | 3 895              | 3 774              | 121               |
| SOCOLAIT      | 171 204            | 55 060             | 116 144           |
| STD           | 177 102            | 2 100 850          | -1 923 748        |
| STEM          | 49 210             | 49 210             | 0                 |
| <b>Total</b>  | <b>146 920 700</b> | <b>136 022 506</b> | <b>10 898 194</b> |

### 3.17 Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation de 17 880 253 DT et ce, en passant de 104 968 545 DT en 2018 à 122 848 798 DT en 2019, à savoir :

| Désignations                    | 2019               | 2018               | Variations        |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Clients créditeurs              | 7 261 299          | 4 636 875          | 2 624 424         |
| Personnel et comptes rattachés  | 3 487 697          | 3 950 980          | -463 283          |
| Etat et collectivités publiques | 71 786 635         | 56 340 085         | 15 446 550        |
| Comptes de régularisation       | 40 313 167         | 40 040 605         | 272 562           |
| <b>Total</b>                    | <b>122 848 798</b> | <b>104 968 545</b> | <b>17 880 253</b> |

Ils se détaillent par société comme suit :

| DESIGNATIONS  | Valeur Brute 2019  | Valeur Brute 2018  | VARIATIONS        |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| SFBT          | 70 866 124         | 58 466 122         | 12 400 002        |
| SGBIA         | 5 990 984          | 3 552 192          | 2 438 792         |
| STBG          | 3 279 269          | 2 257 734          | 1 021 535         |
| SBT           | 2 167 686          | 2 639 719          | - 472 033         |
| SEABG         | 8 791 652          | 10 426 941         | - 1 635 289       |
| STBN          | 4 018 867          | 3 770 727          | 248 140           |
| STBO          | 957 202            | 750 270            | 206 932           |
| SNB           | 2 333 250          | 2 341 113          | - 7 863           |
| SOTEV         | 833 978            | 674 832            | 159 146           |
| SDB           | 334 815            | 280 587            | 54 228            |
| PREFORME      | 3 389 098          | 1 526 440          | 1 862 658         |
| SIT           | 1 063 360          | 568 346            | 495 014           |
| SOSTEM        | 9 825 035          | 10 755 573         | - 930 538         |
| SLD           | 556 464            | 276 923            | 279 541           |
| SOTUCOLAIT    | 125 295            | 185 432            | - 60 137          |
| SFBT DIS      | 282 462            | 323 887            | - 41 425          |
| STDM          | 1 593 213          | 796 554            | 796 659           |
| SPDIT         | 1 913 793          | 1 215 321          | 698 472           |
| SMVDA RAOUDHA | 1 765 331          | 940 489            | 824 842           |
| ERRAFAHA      | 1 660 019          | 1 698 782          | - 38 763          |
| SINDT         | 124 859            | 137 289            | - 12 430          |
| SOCOLAIT      | 81 838             | 70 893             | 10 945            |
| CFDB          | 34 382             | 33 285             | 1 097             |
| STD           | 662 571            | 1 079 921          | - 417 350         |
| STEM          | 197 251            | 199 173            | - 1 922           |
| <b>Total</b>  | <b>122 848 798</b> | <b>104 968 545</b> | <b>17 880 253</b> |

### 3.18 Concours bancaires et autres passifs financiers

Les emprunts et concours bancaires ont enregistré une augmentation de 18 822 765 DT et ce, en passant de 116 585 024 DT en 2018 à 135 407 789 DT en 2019, à savoir :

| Désignations                                 | 2019               | 2018               | Variations        |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Emprunts et autres dettes financières</b> | 64 123 201         | 29 729 510         | 34 393 691        |
| <b>Dettes billets de trésorerie</b>          | 39 550 035         | 31 820 035         | 7 730 000         |
| <b>Concours bancaires</b>                    | 31 734 553         | 55 035 479         | -23 300 926       |
| <b>Total</b>                                 | <b>135 407 789</b> | <b>116 585 024</b> | <b>18 822 765</b> |



Ils se détaillent par société comme suit :

| <b>SOCIETES</b>      | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        | <b>Variations</b> |
|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>SFBT</b>          | 20 008 139         | 555 587            | 19 452 552        |
| <b>SGBIA</b>         | 27 207 117         | 37 620 077         | -10 412 960       |
| <b>STBG</b>          | 9 477 970          | 9 140 995          | 336 975           |
| <b>SBT</b>           | 3 956 991          | 5 065 981          | -1 108 990        |
| <b>STBN</b>          | 15 529 213         | 16 011 389         | -482 176          |
| <b>STBO</b>          | 2 000 000          | 8 080 280          | -6 080 280        |
| <b>SNB</b>           | 3 235 465          | 805 523            | 2 429 942         |
| <b>SOTEV</b>         | 78 348             |                    | 78 348            |
| <b>SDB</b>           | 0                  | 8 553              | -8 553            |
| <b>PREFORME</b>      | 7 500 947          | 10 896 853         | -3 395 906        |
| <b>SIT</b>           | 1 439 031          | 474 172            | 964 859           |
| <b>SOSTEM</b>        | 23 389 098         | 15 825 307         | 7 563 791         |
| <b>SLD</b>           | 1 715              | 0                  | 1 715             |
| <b>SOTUCOLAIT</b>    | 500 000            | 100 000            | 400 000           |
| <b>SFBT DIS</b>      | 214                | 214                | 0                 |
| <b>SMVDA RAOUDHA</b> | 283 448            | 0                  | 283 448           |
| <b>SINDT</b>         | 35                 | 35                 | 0                 |
| <b>STD</b>           | 20 800 000         | 12 000 000         | 8 800 000         |
| <b>STEM</b>          | 58                 | 58                 | 0                 |
| <b>Total</b>         | <b>135 407 789</b> | <b>116 585 024</b> | <b>18 822 765</b> |

L'augmentation enregistrée de 18 822 765 DT provient principalement de la hausse au niveau de la SFBT, la SOSTEM et la STD et de la baisse au niveau de la SGBIA, la STBO et la PREFORME.

### 3.19 Les revenus

Les revenus ayant augmenté en 2019 de 71 561 628 DT se détaillent comme suit :

| <b>Désignations</b>     | <b>2019</b>          | <b>2018</b>          | <b>Variations</b> |
|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Ventes BIERE (*)</b> | 497 247 857          | 444 299 008          | 52 948 849        |
| <b>Ventes BG</b>        | 390 746 783          | 337 598 589          | 53 148 194        |
| <b>Ventes LAIT</b>      | 31 276 799           | 61 561 503           | -30 284 704       |
| <b>Ventes EAU (*)</b>   | 197 345 698          | 186 428 808          | 10 916 890        |
| <b>Ventes JUS (*)</b>   | 23 972 462           | 23 041 546           | 930 916           |
| <b>Autres (*)</b>       | 62 327 659           | 78 426 176           | -16 098 517       |
| <b>Total</b>            | <b>1 202 917 258</b> | <b>1 131 355 630</b> | <b>71 561 628</b> |

(\*) La colonne comparative a été retraitée

Ils se détaillent par société comme suit :

| <b>SOCIETES</b>      | <b>2019</b>          | <b>2018</b>          | <b>Variations</b> |
|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>SFBT</b>          | 619 623 360          | 565 992 771          | 53 630 589        |
| <b>SGBIA</b>         | 75 731 768           | 68 322 312           | 7 409 456         |
| <b>STBG</b>          | 75 147 177           | 71 194 790           | 3 952 387         |
| <b>SBT</b>           | 64 062 498           | 54 387 777           | 9 674 721         |
| <b>SEABG</b>         | 4 620 954            | 17 829 088           | -13 208 134       |
| <b>STBN</b>          | 24 713 065           | 24 961 142           | -248 077          |
| <b>STBO</b>          | 27 240 416           | 25 813 598           | 1 426 818         |
| <b>SNB</b>           | 195 042              | 170 943              | 24 099            |
| <b>SOTEV</b>         | 40 837 729           | 30 803 978           | 10 033 751        |
| <b>SDB</b>           | 24 379 964           | 22 379 634           | 2 000 330         |
| <b>PREFORME</b>      | 9 399 465            | 6 325 950            | 3 073 515         |
| <b>SIT</b>           | 1 753 475            | 89 880               | 1 663 595         |
| <b>SOSTEM</b>        | 193 410 375          | 176 741 397          | 16 668 978        |
| <b>SLD</b>           | 535 122              | 1 075 726            | -540 604          |
| <b>SOTUCOLAIT</b>    | 10 511 069           | 6 058 317            | 4 452 752         |
| <b>STDM</b>          | 132 027              | 112 231              | 19 796            |
| <b>SMVDA RAOUDHA</b> | 7 288 737            | 1 777 566            | 5 511 171         |
| <b>ERRAFAHA</b>      | 11 230 344           | 11 241 094           | -10 750           |
| <b>SOCOLAIT</b>      | 4 959 317            | 3 084 735            | 1 874 582         |
| <b>STD</b>           | 7 145 354            | 42 992 701           | -35 847 347       |
| <b>Total</b>         | <b>1 202 917 258</b> | <b>1 131 355 630</b> | <b>71 561 628</b> |

### 3.20 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont enregistré une baisse de 2 045 090 DT et ce, en passant de 9 455 978 DT en 2018 à 7 410 888 DT en 2019, à savoir :

| Désignations                                                                    | 2019             | 2018             | Variations       |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Quote-part des subventions d'investissements inscrite au résultat de l'exercice | 1 738 983        | 1 751 757        | -12 774          |
| Subventions d'exploitation                                                      | 2 731 642        | 6 362 769        | -3 631 127       |
| Autres produits d'exploitation                                                  | 2 940 263        | 1 341 452        | 1 598 811        |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>7 410 888</b> | <b>9 455 978</b> | <b>2 045 090</b> |

### 3.21 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une augmentation de 23 357 597 DT et ce, en passant de 622 433 047 DT en 2018 à 645 790 644 DT en 2019, à savoir:

| SOCIETES      | 2019               | 2018               | Variations        |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| SFBT          | 178 017 432        | 159 245 646        | 18 771 786        |
| SGBIA         | 65 804 961         | 54 966 166         | 10 838 795        |
| STBG          | 24 793 704         | 24 237 569         | 556 135           |
| SBT           | 17 133 371         | 17 067 074         | 66 297            |
| SEABG         | 119 037 705        | 160 202 956        | -41 165 251       |
| STBN          | 4 778 949          | 4 181 266          | 597 683           |
| STBO          | 14 173 194         | 12 258 765         | 1 914 429         |
| SNB           | 9 504 036          | 10 638 417         | -1 134 381        |
| SOTEV         | 2 161 638          | 637 324            | 1 524 314         |
| SDB           | 423 599            | -3 006             | 426 605           |
| PREFORME      | 39 502 962         | 33 215 400         | 6 287 562         |
| SIT           | 1 020 228          | 846 475            | 173 753           |
| SOSTEM        | 134 676 155        | 118 539 003        | 16 137 152        |
| SLD           | 913 765            | 59 663             | 854 102           |
| SOTUCOLAIT    | 10 468 432         | 9 517 797          | 950 635           |
| SFBT DIS      | 3 167              | 3 538              | -371              |
| STDM          | 3 637 050          | 3 085 109          | 551 941           |
| SMVDA RAOUDHA | 3 776 383          | 2 485 995          | 1 290 388         |
| ERRAFAHA      | 1 534 675          | 225 928            | 1 308 747         |
| SOCOLAIT      | 4 743 227          | 3 836 021          | 907 206           |
| STD           | 9 686 011          | 7 185 941          | 2 500 070         |
| <b>Total</b>  | <b>645 790 644</b> | <b>622 433 047</b> | <b>23 357 597</b> |

### 3.22 Les charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 4 747 232 DT et se détaillent comme suit:

| Désignations                                 | 2019               | 2018               | Variations       |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Appointements et compléments d'appointements | 109 639 249        | 106 418 949        | 3 220 300        |
| Charges sociales                             | 21 250 277         | 20 151 812         | 1 098 465        |
| Autres charges de personnel                  | 2 361 341          | 1 932 874          | 428 467          |
| <b>Total</b>                                 | <b>133 250 867</b> | <b>128 503 635</b> | <b>4 747 232</b> |

**Elles se détaillent par société comme**

| <b>SOCIETES</b>      | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        | <b>Variations</b> |
|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>SFBT</b>          | 37 422 745         | 37 264 075         | 158 670           |
| <b>SGBIA</b>         | 9 251 449          | 10 336 137         | -1 084 688        |
| <b>STBG</b>          | 6 770 241          | 7 548 470          | -778 229          |
| <b>SBT</b>           | 6 581 071          | 5 909 106          | 671 965           |
| <b>SEABG</b>         | 4 674 681          | 4 925 841          | -251 160          |
| <b>STBN</b>          | 3 228 744          | 2 752 223          | 476 521           |
| <b>STBO</b>          | 3 393 582          | 3 428 599          | -35 017           |
| <b>SNB</b>           | 4 897 441          | 5 108 728          | -211 287          |
| <b>SOTEV</b>         | 2 070 252          | 1 810 811          | 259 441           |
| <b>SDB</b>           | 1 216 659          | 1 181 371          | 35 288            |
| <b>PREFORME</b>      | 2 547 598          | 2 202 762          | 344 836           |
| <b>SIT</b>           | 3 249 618          | 1 435 308          | 1 814 310         |
| <b>SOSTEM</b>        | 33 538 539         | 31 701 661         | 1 836 878         |
| <b>SLD</b>           | 1 438 206          | 33 067             | 1 405 139         |
| <b>SOTUCOLAIT</b>    | 396 030            | 355 569            | 40 461            |
| <b>SFBT DIST</b>     | 1 387 373          | 1 231 511          | 155 862           |
| <b>STDM</b>          | 5 612 590          | 5 227 259          | 385 331           |
| <b>SPDIT</b>         | 333 099            | 322 647            | 10 452            |
| <b>SMVDA RAOUDHA</b> | 2 867 926          | 2 622 039          | 245 887           |
| <b>ERRAFAHA</b>      | 989 937            | 947 427            | 42 510            |
| <b>SINDT</b>         | 30 000             | 35 959             | -5 959            |
| <b>SOCOLAIT</b>      | 203 559            | 170 577            | 32 982            |
| <b>CFDB</b>          | 90 200             | 90 200             | 0                 |
| <b>STD</b>           | 1 059 327          | 1 862 288          | -802 961          |
| <b>Total</b>         | <b>133 250 867</b> | <b>128 503 635</b> | <b>4 747 232</b>  |

### **3.23 Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions ont diminué en 2019 de 1 104 052 DT, à savoir :

| <b>Désignations</b>                                                     | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       | <b>Variations</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles</b>   | 1 495 760         | 1 369 416         | 126 344           |
| <b>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles</b>     | 64 973 207        | 60 002 299        | 4 970 908         |
| <b>Dotations aux amortissements des emballages récupérables</b>         | 2 785 692         | 2 606 840         | 178 852           |
| <b>Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation</b>  | 298 595           | 6 034 972         | -5 736 377        |
| <b>Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants</b> | 7 950 596         | 8 594 375         | -643 779          |
| <b>Dotations aux provisions des écarts d'acquisitions</b>               | 1 408 611         | 1 408 611         | 0                 |
| <b>Total</b>                                                            | <b>78 912 461</b> | <b>80 016 513</b> | <b>-1 104 052</b> |

### Elles se détaillent par société comme

| SOCIETES      | 2019              | 2018              | Variations        |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| SFBT          | 24 948 347        | 23 849 586        | 1 098 761         |
| SGBIA         | 7 288 787         | 6 772 773         | 516 014           |
| STBG          | 7 364 104         | 4 221 150         | 3 142 954         |
| SBT           | 3 594 870         | 3 069 016         | 525 854           |
| SEABG         | 6 138 759         | 9 633 655         | -3 494 896        |
| STBN          | 2 479 333         | 1 748 722         | 730 611           |
| STBO          | 2 000 537         | 1 807 657         | 192 880           |
| SNB           | 1 403 997         | 1 574 094         | -170 097          |
| SOTEV         | 832 994           | 495 869           | 337 125           |
| SDB           | 39 475            | 41 587            | -2 112            |
| PREFORME      | 1 643 364         | 1 756 981         | -113 617          |
| SIT           | 86 575            | 48 100            | 38 475            |
| SOSTEM        | 15 777 815        | 14 232 019        | 1 545 796         |
| SLD           | 1 090 386         | 4 327 989         | -3 237 603        |
| SOTUCOLAIT    | 142 738           | 81 086            | 61 652            |
| SFBT DIS      | 1 691             | 53 932            | -52 241           |
| STDM          | 703 510           | 1 349 005         | -645 495          |
| SPDIT         | 61 191            | 61 226            | -35               |
| SMVDA RAOUDHA | 2 223 189         | 1 732 909         | 490 280           |
| ERRAFAHA      | 440 976           | 196 562           | 244 414           |
| SOCOLAIT      | 4 518             | 71 774            | -67 256           |
| STD           | 645 108           | 2 886 652         | -2 241 544        |
| STEM          | 197               | 4 169             | -3 972            |
| <b>Total</b>  | <b>78 912 461</b> | <b>80 016 513</b> | <b>-1 104 052</b> |

### 3.24 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 936 879 DT et se détaillent comme suit :

| Désignations                                   | 2019              | 2018              | Variations     |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Entretiens et réparations                      | 10 556 684        | 11 947 962        | -1 391 278     |
| Primes d'assurances                            | 6 046 078         | 5 958 610         | 87 468         |
| Autres services extérieurs                     | 6 540 253         | 5 417 944         | 1 122 309      |
| Personnel extérieur à l'entreprise             | 3 564 653         | 2 804 020         | 760 633        |
| Publicité, publications et relations publiques | 15 278 027        | 12 573 852        | 2 704 175      |
| Frais de transport                             | 16 896 545        | 14 955 718        | 1 940 827      |
| Frais postaux et de télécommunications         | 1 307 189         | 1 851 346         | -544 157       |
| Commissions et services bancaires              | 1 406 879         | 913 351           | 493 528        |
| Autres charges extérieurs                      | 19 563 911        | 24 186 574        | -4 622 663     |
| Impôts et taxes                                | 7 155 745         | 6 769 708         | 386 037        |
| <b>Total</b>                                   | <b>88 315 964</b> | <b>87 379 085</b> | <b>936 879</b> |

### Elles se détaillent par société comme

| SOCIETES      | 2019              | 2018              | Variations     |
|---------------|-------------------|-------------------|----------------|
| SFBT          | 33 336 563        | 35 097 193        | -1 760 630     |
| SGBIA         | 5 408 528         | 5 003 618         | 404 910        |
| STBG          | 3 552 019         | 2 194 195         | 1 357 824      |
| SBT           | 5 078 483         | 5 108 319         | -29 836        |
| SEABG         | 4 971 836         | 6 273 330         | -1 301 494     |
| STBN          | 1 317 133         | 1 078 864         | 238 269        |
| STBO          | 1 287 556         | 864 313           | 423 243        |
| SNB           | 1 842 793         | 1 790 926         | 51 867         |
| SOTEV         | 2 033 564         | 1 487 398         | 546 166        |
| SDB           | 1 191 890         | 1 025 571         | 166 319        |
| PREFORME      | 1 567 687         | 1 824 841         | -257 154       |
| SIT           | 964 535           | 411 970           | 552 565        |
| SOSTEM        | 20 811 009        | 17 456 037        | 3 354 972      |
| SLD           | 415 502           | 155 998           | 259 504        |
| SOTUCOLAIT    | 128 868           | 227 016           | -98 148        |
| SFBT DIS      | 96 410            | 109 948           | -13 538        |
| STDM          | 1 366 832         | 1 356 404         | 10 428         |
| SPDIT         | 292 850           | 300 378           | -7 528         |
| SMVDA RAOUDHA | 1 522 246         | 843 750           | 678 496        |
| ERRAFAHA      | 311 136           | 376 802           | -65 666        |
| SINDT         | 12 688            | 23 975            | -11 287        |
| SOCOLAIT      | 350 389           | 286 142           | 64 247         |
| CFDB          | 13 825            | 13 324            | 501            |
| STD           | 414 403           | 4 050 158         | -3 635 755     |
| STEM          | 27 219            | 18 615            | 8 604          |
| <b>Total</b>  | <b>88 315 964</b> | <b>87 379 085</b> | <b>936 879</b> |

### 3.25 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation se détaille par société comme suit :

| SOCIETES      | 2019               | 2018               | Variations        |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| SFBT          | 164 941 150        | 132 352 638        | 32 588 512        |
| SGBIA         | 11 419 470         | 7 196 440          | 4 223 030         |
| STBG          | 3 685 953          | 2 988 668          | 697 285           |
| SBT           | 1 099 299          | 3 308 650          | -2 209 351        |
| SEABG         | 59 336 931         | 53 318 555         | 6 018 376         |
| STBN          | -3 993 235         | -4 586 889         | 593 654           |
| STBO          | 507 036            | 226 784            | 280 252           |
| SNB           | -9 276             | 439 822            | -449 098          |
| SOTEV         | 1 024 627          | 742 404            | 282 223           |
| SDB           | 820 548            | 456 136            | 364 412           |
| PREFORME      | 974 068            | 2 597 521          | -1 623 453        |
| SIT           | 474 098            | 410 903            | 63 195            |
| SOSTEM        | 21 535 837         | 26 177 020         | -4 641 183        |
| SLD           | 5 169 064          | 735 250            | 4 433 814         |
| SOTUCOLAIT    | 407 306            | 222 257            | 185 049           |
| SFBT DIS      | 425 993            | 507 517            | -81 524           |
| STDM          | -1 382 656         | -713 923           | -668 733          |
| SPDIT         | -731 547           | -729 303           | -2 244            |
| SMVDA RAOUDHA | 990 804            | 396 362            | 594 442           |
| ERRAFAHA      | -620               | 51 513             | -52 133           |
| SOCOLAIT      | 136 958            | 36 354             | 100 604           |
| SINDT         | -42 688            | -59 934            | 17 246            |
| CFDB          | -104 025           | -103 524           | -501              |
| STD           | -1 981 531         | -1 710 818         | -270 713          |
| STEM          | 259 979            | 264 611            | -4 632            |
| <b>Total</b>  | <b>264 963 543</b> | <b>224 525 014</b> | <b>40 438 529</b> |

La progression pour 40 438 529 DT est la résultante essentiellement de l'amélioration des résultats de la SFBT, la SEABG, la SLD et de la SGBIA et de la baisse des résultats de la SOSTEM, de la SBT et de la PREFORME.

### 3.26 Les charges financières nettes

Les charges financières ont augmenté de 3 952 512 DT et se détaillent comme suit:

| Désignations                                                       | 2019       | 2018       | Variations |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Charges d'intérêts                                                 | 10 217 894 | 5 004 888  | 5 213 006  |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers | 997 534    | 361 479    | 636 055    |
| Pertes de change                                                   | 5 984 577  | 12 788 777 | -6 804 200 |
| Gains de change                                                    | -1 891 217 | -3 606 094 | 1 714 877  |
| Autres charges financières                                         | 9 179 042  | 5 986 268  | 3 192 774  |
| Total                                                              | 24 487 830 | 20 535 318 | 3 952 512  |

Elles se détaillent par société comme suit :

| SOCIETES      | 2019       | 2018       | Variations |
|---------------|------------|------------|------------|
| SFBT          | 3 500 665  | 3 805 120  | -304 455   |
| SGBIA         | 5 232 318  | 4 383 440  | 848 878    |
| STBG          | 1 652 967  | 1 824 591  | -171 624   |
| SBT           | 1 143 836  | 1 029 686  | 114 150    |
| SEABG         | 205 651    | 982 029    | -776 378   |
| STBN          | 1 421 286  | 844 015    | 577 271    |
| STBO          | 570 045    | 1 066 679  | -496 634   |
| SNB           | 148 127    | 174 872    | -26 745    |
| SOTEV         | 98 125     | 5 959      | 92 166     |
| PREFORME      | 3 037 224  | 1 508 210  | 1 529 014  |
| SIT           | 130 137    | 79 628     | 50 509     |
| SOSTEM        | 4 447 585  | 3 006 910  | 1 440 675  |
| SLD           | 30 253     | 444 155    | -413 902   |
| SOTUCOLAIT    | 50 311     | 14 712     | 35 599     |
| SFBT DIS      | 1 615      | 9 930      | -8 315     |
| STDM          | 0          | -36 197    | 36 197     |
| SPDIT         | 975 466    | 391 246    | 584 220    |
| SMVDA RAOUDHA | 71 068     | 617 874    | -546 806   |
| ERRAFAHA      | -13 099    | -10 861    | -2 238     |
| SOCOLAIT      | 1 252      | 100        | 1 152      |
| STD           | 1 782 847  | 393 220    | 1 389 627  |
| STEM          | 151        | 0          | 151        |
| Total         | 24 487 830 | 20 535 318 | 3 952 512  |

### 3.27 Les produits des placements

Les produits des placements ont augmenté de 3 563 346 DT et se détaillent comme suit :

| Désignations                              | 2019       | 2018       | Variations |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Dividendes & jetons de présence           | 3 790 808  | 3 497 614  | 293 194    |
| Revenus des placements et autres créances | 18 030 992 | 14 755 965 | 3 275 027  |
| Autres produits financiers                | 2 309 777  | 2 314 652  | -4 875     |
| Total                                     | 24 131 577 | 20 568 231 | 3 563 346  |

Ils se détaillent par société comme suit :

| <b>SOCIETES</b>      | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       | <b>Variations</b> |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>SFBT</b>          | 7 441 587         | 3 524 966         | 3 916 621         |
| <b>SGBIA</b>         | 462 631           | 603 825           | -141 194          |
| <b>STBG</b>          | 136 332           | 23 193            | 113 139           |
| <b>SBT</b>           | 723 230           | 703 567           | 19 663            |
| <b>SEABG</b>         | 2 271 428         | 2 538 437         | -267 009          |
| <b>STBN</b>          | 83 857            | 88 558            | -4 701            |
| <b>STBO</b>          | 177 893           | 196 847           | -18 954           |
| <b>SNB</b>           | 368               | 483               | -115              |
| <b>SOTEV</b>         | 273 737           | 169 857           | 103 880           |
| <b>SDB</b>           | 27 284            | 30 120            | -2 836            |
| <b>PREFORME</b>      | 5 148             | 5 246             | -98               |
| <b>SIT</b>           | 24 000            |                   | 24 000            |
| <b>SOSTEM</b>        | 944 578           | 1 346 723         | -402 145          |
| <b>SLD</b>           | 8 742             | 529               | 8 213             |
| <b>SOTUCOLAIT</b>    | 6 379             | 3 528             | 2 851             |
| <b>SFBT DIS</b>      | 8 093             | 0                 | 8 093             |
| <b>STDM</b>          | 688 187           | 474 186           | 214 001           |
| <b>SPDIT</b>         | 10 323 017        | 10 426 042        | -103 025          |
| <b>SMVDA RAOUDHA</b> | 3 375             | 54 407            | -51 032           |
| <b>SINDT</b>         | 76 518            | 86 206            | -9 688            |
| <b>SOCOLAIT</b>      | 34 340            | 27 856            | 6 484             |
| <b>CFDB</b>          | 313 121           | 226 564           | 86 557            |
| <b>STD</b>           | 15 730            | 21 251            | -5 521            |
| <b>STEM</b>          | 82 002            | 15 840            | 66 162            |
| <b>Total</b>         | <b>24 131 577</b> | <b>20 568 231</b> | <b>3 563 346</b>  |

### 3.28 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires ont augmenté en 2019 de 371 035 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Désignations</b>                          | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      | <b>Variations</b> |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Gains non récurrents ou exceptionnels</b> | 2 495 029        | 1 799 340        | 695 689           |
| <b>Profits sur cession d'immobilisations</b> | 973 291          | 1 246 634        | -273 343          |
| <b>Autres gains ordinaires</b>               | 38 798           | 90 109           | -51 311           |
| <b>Total</b>                                 | <b>3 507 118</b> | <b>3 136 083</b> | <b>371 035</b>    |

### 3.29 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires ont diminué en 2019 de 232 945 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Désignations</b>                              | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      | <b>Variations</b> |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Pertes non récurrentes ou exceptionnelles</b> | 1 178 763        | 1 286 629        | -107 866          |
| <b>Pertes sur cession d'immobilisations</b>      | 224 559          | 349 638          | -125 079          |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 403 322</b> | <b>1 636 267</b> | <b>-232 945</b>   |

### 3.30 Impôts sur les sociétés

| Désignations    | 2019        | 2018        | Variations  |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| Impôts courants | -51 930 527 | -38 752 786 | -13 177 741 |
| Impôts différés | 4 776 774   | -2 075 811  | 6 852 585   |
| Total           | -47 153 753 | -40 828 597 | -6 325 156  |

La variation enregistrée en 2019 par rapport à 2018 s'explique par:

- La baisse de l'impôt différé de 6 852 585 DT et ce, suite principalement à la constatation d'actif d'impôt différé sur les pertes reportables fiscalement de la SLD et la STBG.
- l'augmentation de l'impôt courant de 13 177 741 DT, provient principalement de l'augmentation de l'impôt sur les sociétés de la SFBT, la SEABG et la SGBIA et de l'augmentation de la contribution sociale de solidarité essentiellement de la SFBT.



#### 4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

##### 4.1 PRESENTATION DES FILIALES:

| SOCIETE       | Pourcentage de contrôle | Pourcentage intérêt | Méthode de consolidation * | ACTIVITES                                                         | PAYS D'ENREGISTREMENT |
|---------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| S F B T       | 100,00%                 | 100,00%             | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BIERE ET BG                       | TUNISIE               |
| SGBIA         | 100,00%                 | 94,60%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG ET BIERE EN FUTS               | TUNISIE               |
| STBG          | 56,26%                  | 56,26%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG ET DES PRODUITS DU GROUPE SFBT | TUNISIE               |
| SBT           | 56,93%                  | 50,47%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG, EAU, JUS ET LAIT              | TUNISIE               |
| SEABG         | 95,77%                  | 89,98%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BIERE, JUS ET BG EN BOITES        | TUNISIE               |
| STBN          | 99,99%                  | 97,27%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG ET DES PRODUITS DU GROUPE SFBT | TUNISIE               |
| STBO          | 99,99%                  | 97,23%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG ET DES PRODUITS DU GROUPE SFBT | TUNISIE               |
| SNB           | 59,99%                  | 55,66%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG BOITES ET PET                  | TUNISIE               |
| SOTEV         | 98,88%                  | 94,38%              | IG                         | DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE SFBT                          | TUNISIE               |
| SDB           | 50,00%                  | 44,99%              | IG                         | DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE SFBT                          | TUNISIE               |
| PREFORME      | 99,96%                  | 95,61%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION DE PREFORME ET BOUCHONS           | TUNISIE               |
| FEP           | 40,00%                  | 38,24%              | ME                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION DE BOUCHON PLASTIQUE              | TUNISIE               |
| SIT           | 99,80%                  | 93,34%              | IG                         | SOCIETE INFORMATIQUE                                              | TUNISIE               |
| SOSTEM        | 99,98%                  | 99,98%              | IG                         | PRODUCTION ET COMMERCIALISATION EAUX MINERALES                    | TUNISIE               |
| SLD           | 98,14%                  | 83,99%              | IG                         | LOCATION DES ACTIFS DE PRODUCTION DE BG ET DE LAIT ET DERIVES     | TUNISIE               |
| SOTUCOLAIT    | 100,00%                 | 94,99%              | IG                         | COLLECTE DE LAIT                                                  | TUNISIE               |
| SFBT DIST     | 99,99%                  | 89,87%              | IG                         | ASSISTANCE COMMERCIALE A LA DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE   | TUNISIE               |
| STDM          | 100,00%                 | 92,07%              | IG                         | SOCIETE DE TRANSPORT DE MARCHANDISES                              | TUNISIE               |
| SPDIT         | 81,58%                  | 80,99%              | IG                         | SOCIETE DE PLACEMENT – SICAF                                      | TUNISIE               |
| SMVDA Raoudha | 73,75%                  | 71,08%              | IG                         | ELEVAGE - PRODUCTION ET COMMERCIALISATION DE VINS                 | TUNISIE               |
| ERRAFAHA      | 100,00%                 | 99,90%              | IG                         | DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE SFBT                          | TUNISIE               |
| SINDT         | 50,00%                  | 41,83%              | IG                         | PROMOTION IMMOBILIERE                                             | TUNISIE               |
| SOCOLAIT      | 100,00%                 | 89,98%              | IG                         | COLLECTE DE LAIT                                                  | TUNISIE               |
| CFDB          | 100,00%                 | 100,00%             | IG                         | EAU – SOCIETE EN VEILLEUSE                                        | TUNISIE               |
| STD           | 100,00%                 | 93,66%              | IG                         | SOCIETE DE TUNIS DISTRIBUTION                                     | TUNISIE               |
| STEM          | 99,91%                  | 99,89%              | IG                         | SOCIETE TUNISIENNE DES EAUX MINERALES                             | TUNISIE               |

##### **(\*) Méthodes de consolidation:**

IG: Intégration globale

ME: Mise en équivalence

Les sociétés présentant les caractéristiques de filiales et n'ayant pas été retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leurs impacts non significatifs (total net bilan et résultat) sont : SIMCO, SITA, STT, STC, EL HOUDA, CRYSTAL PET INDUSTRIES, SFBT Italie, SEM, SCM, SFBT SII et SKC.

## 4.2 CHANGEMENT DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION:

| Sociétés             | % de contrôle 2019 | % de contrôle 2018 | Variations | % d'intérêt 2019 | % d'intérêt 2018 | Variations | Contribution dans le résultat consolidé 2018 | Effet du changement du périmètre sur le résultat consolidé 2018 |
|----------------------|--------------------|--------------------|------------|------------------|------------------|------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>S F B T</b>       | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 100,00%          | 100,00%          | 0,00%      | 114 599 550                                  | 0                                                               |
| <b>SGBIA</b>         | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 94,60%           | 94,02%           | 0,58%      | 2 691 650                                    | 15 487                                                          |
| <b>STBG</b>          | 56,26%             | 56,26%             | 0,00%      | 56,26%           | 56,26%           | 0,00%      | 470 628                                      | 0                                                               |
| <b>SBT</b>           | 56,93%             | 56,93%             | 0,00%      | 50,47%           | 50,47%           | 0,00%      | 1 753 289                                    | -60                                                             |
| <b>SEABG</b>         | 95,77%             | 95,77%             | 0,00%      | 89,98%           | 89,98%           | 0,00%      | 37 703 147                                   | -11 536                                                         |
| <b>STBN</b>          | 99,99%             | 99,99%             | 0,00%      | 97,27%           | 97,26%           | 0,01%      | -5 339 854                                   | -392                                                            |
| <b>STBO</b>          | 99,99%             | 99,99%             | 0,00%      | 97,23%           | 97,23%           | 0,00%      | -735 438                                     | 4                                                               |
| <b>SNB</b>           | 59,99%             | 59,99%             | 0,00%      | 55,66%           | 55,66%           | 0,00%      | 119 393                                      | -15                                                             |
| <b>SOTEV</b>         | 98,88%             | 98,88%             | 0,00%      | 94,38%           | 94,38%           | 0,00%      | 612 581                                      | -28                                                             |
| <b>SDB</b>           | 50,00%             | 50,00%             | 0,00%      | 44,99%           | 44,99%           | 0,00%      | 163 052                                      | -25                                                             |
| <b>PREFORME</b>      | 99,96%             | 99,96%             | 0,00%      | 95,61%           | 95,61%           | 0,00%      | 836 767                                      | 0                                                               |
| <b>FEP</b>           | 40,00%             | 40,00%             | 0,00%      | 38,24%           | 38,25%           | 0,00%      |                                              | 0                                                               |
| <b>SIT</b>           | 99,80%             | 99,80%             | 0,00%      | 93,34%           | 93,29%           | 0,05%      | 227 962                                      | 123                                                             |
| <b>SOSTEM</b>        | 99,98%             | 99,98%             | 0,00%      | 99,98%           | 99,98%           | 0,00%      | 19 011 291                                   | 119                                                             |
| <b>SLD</b>           | 98,14%             | 98,14%             | 0,00%      | 83,99%           | 83,93%           | 0,06%      | 251 028                                      | 112                                                             |
| <b>SOTUCOLAIT</b>    | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 94,99%           | 94,99%           | 0,00%      | 234 915                                      | -36                                                             |
| <b>SFBT DIST</b>     | 99,99%             | 99,99%             | 0,00%      | 89,87%           | 89,87%           | 0,00%      | 332 218                                      | -1                                                              |
| <b>STDM</b>          | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 92,07%           | 92,07%           | 0,00%      | -124 576                                     | 30                                                              |
| <b>SPDIT</b>         | 81,58%             | 81,58%             | 0,00%      | 80,99%           | 80,99%           | 0,00%      | 7 232 193                                    | 0                                                               |
| <b>SMVDA Raoudha</b> | 73,75%             | 73,75%             | 0,00%      | 71,08%           | 71,08%           | 0,00%      | -322 284                                     | 11                                                              |
| <b>ERRAFAHA</b>      | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 99,90%           | 99,90%           | 0,00%      | 24 593                                       | 0                                                               |
| <b>SINDT</b>         | 50,00%             | 50,00%             | 0,00%      | 41,83%           | 41,83%           | 0,00%      | 8 513                                        | 0                                                               |
| <b>SOCOLAIT</b>      | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 89,98%           | 89,98%           | 0,00%      | 51 170                                       | -16                                                             |
| <b>CFDB</b>          | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 100,00%          | 100,00%          | 0,00%      | 97 202                                       | 0                                                               |
| <b>STD</b>           | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%      | 93,66%           | 93,52%           | 0,14%      | -3 044 305                                   | -4 146                                                          |
| <b>STEM</b>          | 99,91%             | 99,91%             | 0,00%      | 99,89%           | 99,89%           | 0,00%      | 238 878                                      | 1                                                               |

Effet du changement du périmètre en 2019 sur le résultat consolidé 2018 : -368

## 5. INFORMATIONS POST-CLOTURE

Suite à la crise de la COVID 19 et à la baisse du pouvoir d'achat qui en découle, les prévisions deviennent très aléatoires.

Il est à signaler que, lors de la période de confinement qui a été décrétée à partir du 22 mars 2020, nous avons été autorisés à travailler en tant qu'industrie agro-alimentaire.

Depuis le premier jour, nous avons travaillé avec des effectifs réduits pour respecter la distanciation sociale. Nous avons mis des masques et du gel hydro alcoolique à la disposition de tout le personnel et toutes nos sociétés ont été dotées de thermomètres laser pour une prise de température à distance.

Après quelques perturbations liées aux problèmes des autorisations de circulation et à l'arrêt des transports en commun, la situation s'est progressivement améliorée.

Pour les boissons gazeuses, nous avons retrouvé une activité normale, la progression des grandes tailles familiales consommées à la maison ayant permis de compenser la baisse des petites tailles consommées dans les cafés, hôtels et restaurants fermés pendant la période de confinement.

Pour la bière, nous devons attendre la fin du Ramadan pour évaluer la situation.

A part les effets inconnus du CORONAVIRUS, aucun événement significatif post clôture n'est à signaler en 2020.

# **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019**

Messieurs les Actionnaires du Groupe de la  
**Société de Fabrication des Boissons de Tunisie**  
5, Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord,  
1082, Tunis

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

### **Opinion**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 1.002.853.603 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 220.029.183 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

### **Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé qu'il n'avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

### **Observation**

Nous attirons votre attention sur la note 5 aux états financiers portant sur les événements postérieurs à la date de clôture et se rattachant à la pandémie du COVID-19 et aux incertitudes liées à son impact éventuel sur les états financiers consolidés des exercices futurs.

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

### **Rapport de gestion du Conseil d'Administration**

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

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés**

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité

d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

### **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

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

financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

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

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

### **Efficacité des systèmes de contrôle interne du Groupe**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne du Groupe relatif au traitement de l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

**Tunis, le 5 juin 2020**

**Les commissaires aux comptes**

**Les Commissaires aux Comptes  
Associés M.T.B.F**

**Cabinet d'Audit & de Consultants,  
membre de l'Ordre des Experts  
Comptables de Tunisie**

**Mohamed Lassaad BORG**

**Ali LAHMAR**

# **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2020**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV, comprenant le bilan au 31 Mars 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

#### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV arrêtés au 31 Mars 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

✓ La note 2.2 des états financiers, décrit la nouvelle méthode adoptée par la société UNIVERS OBLIGATIONS 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 appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

✓ Les emplois en valeurs mobilières représentent 86,417% de l'actif total au 31 Mars 2020 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.

✓ Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 13,582% de l'actif total au 31 Mars 2020. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

✓ Les emplois en titres émis par l'« Amen Bank » et l'« Arab Tunisian Bank » représentent respectivement 30,082 % et 15,706% de l'actif total au 31 Mars 2020, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 29 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**

**Chiheb GHANMI**



**BILAN**  
**ARRETE AU 31 Mars 2020**  
*(unité : en Dinars)*

|                                                      | Notes      | 31/03/2020           | 31/03/2019           | 31/12/2019           |
|------------------------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIF</b>                                         |            |                      |                      |                      |
| <b>AC1- PORTEFEUILLE TITRES</b>                      | <b>3.1</b> | <b>6 259 625,709</b> | <b>7 948 806,156</b> | <b>6 339 031,954</b> |
| Actions et valeurs assimilées                        |            | 0,000                | 0,000                | 0,000                |
| Obligations et valeurs assimilées                    |            | 6 259 625,709        | 7 948 806,156        | 6 339 031,954        |
| <b>AC2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>  | <b>3.3</b> | <b>983 811,269</b>   | <b>253 935,736</b>   | <b>564 308,945</b>   |
| Placements monétaires                                |            | 0,000                | 0,000                | 0,000                |
| Disponibilités                                       |            | 983 811,269          | 253 935,736          | 564 308,945          |
| <b>AC3- CREANCES D'EXPLOITATION</b>                  |            | <b>52,360</b>        | <b>52,360</b>        | <b>52,360</b>        |
| Autres débiteurs                                     |            | 52,360               | 52,360               | 52,360               |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   |            | <b>7 243 489,338</b> | <b>8 202 794,252</b> | <b>6 903 393,259</b> |
| <b>PASSIF</b>                                        |            |                      |                      |                      |
| <b>PA1- DETTES SUR OPERATIONS DE PENSION LIVREES</b> | <b>3.5</b> | 0,000                | 816 171,826          | 0,000                |
| <b>PA2- OPERATEURS CREDITEURS</b>                    | <b>3.5</b> | 14 067,012           | 14 274,658           | 13 179,591           |
| <b>PA3- AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>                 | <b>3.5</b> | 30 732,786           | 30 663,693           | 25 939,641           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                  |            | <b>44 799,798</b>    | <b>861 110,177</b>   | <b>39 119,232</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                     |            | <b>7 198 689,540</b> | <b>7 341 684,075</b> | <b>6 864 274,027</b> |
| <b>CP1- CAPITAL</b>                                  | <b>3.7</b> | 6 810 920,939        | 6 965 896,568        | 6 563 717,282        |
| <b>CP2- SOMMES DISTRIBUABLES</b>                     | <b>3.8</b> | <b>387 768,601</b>   | <b>375 787,507</b>   | <b>300 556,745</b>   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs        |            | 311 970,938          | 306 438,981          | 32,246               |
| Sommes distribuables de la période                   |            | 75 797,663           | 69 348,526           | 300 524,499          |
| <b>ACTIF NET</b>                                     |            | <b>7 198 689,540</b> | <b>7 341 684,075</b> | <b>6 864 274,027</b> |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>                     |            | <b>7 243 489,338</b> | <b>8 202 794,252</b> | <b>6 903 393,259</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2020 AU 31-03-2020**

(unité : en Dinars)

|                                                                 | Note       | DU 01/01/2020<br>AU 31/03/2020 | DU 01/01/2019<br>AU 31/03/2019 | DU 01/01/2019<br>AU 31/12/2019 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>PR1- REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>                      | <b>3.2</b> | <b>88 770,032</b>              | <b>103 800,988</b>             | <b>422 103,265</b>             |
| Dividendes                                                      |            | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                   |            | 88 770,032                     | 103 800,988                    | 422 103,265                    |
| <b>PR-2 REVENUS DES PLACEMENTS<br/>MONETAIRES</b>               | <b>3.4</b> | <b>3 181,893</b>               | <b>625,302</b>                 | <b>7 630,322</b>               |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                         |            | <b>91 951,925</b>              | <b>104 426,290</b>             | <b>429 733,587</b>             |
| <b>CH1- INTERETS DES MISES EN PENSION</b>                       | <b>3.6</b> | <b>0,000</b>                   | <b>-15 567,300</b>             | <b>-33 571,855</b>             |
| <b>CH2- CHARGES DE GESTION DES<br/>PLACEMENTS</b>               | <b>3.6</b> | <b>-10 365,072</b>             | <b>-10 731,702</b>             | <b>-43 206,397</b>             |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                |            | <b>81 586,853</b>              | <b>78 127,288</b>              | <b>352 955,335</b>             |
| <b>PR3- AUTRES PRODUITS</b>                                     |            | <b>0,000</b>                   | <b>0,000</b>                   | <b>0,000</b>                   |
| <b>CH2-AUTRES CHARGES</b>                                       | <b>3.6</b> | <b>-6 761,488</b>              | <b>-7 035,802</b>              | <b>-27 932,370</b>             |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |            | <b>74 825,365</b>              | <b>71 091,486</b>              | <b>325 022,965</b>             |
| <b>PR4- REGULARISATION DU RESULTAT<br/>D'EXPLOITATION</b>       |            | <b>972,298</b>                 | <b>-1 742,960</b>              | <b>-24 498,466</b>             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                       |            | <b>75 797,663</b>              | <b>69 348,526</b>              | <b>300 524,499</b>             |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation<br>(annulation)  |            | -972,298                       | 1 742,960                      | 24 498,466                     |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles<br>sur titres |            | -2 036,277                     | -2 013,901                     | -8 167,487                     |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de<br>titres       |            | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          |
| Frais de négociation de titres                                  |            | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                               |            | <b>72 789,088</b>              | <b>69 077,585</b>              | <b>316 855,478</b>             |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2020 AU 31-03-2020**

(unité : en Dinars)

|                                                                         | DU 01/01/2020<br>AU 31/03/2020 | DU 01/01/2019<br>AU 31/03/2019 | DU 01/01/2019<br>AU 31/12/2019 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>AN1- VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>72 789,088</b>              | <b>69 077,585</b>              | <b>316 855,478</b>             |
| Résultat d'exploitation                                                 | 74 825,365                     | 71 091,486                     | 325 022,965                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | -2 036,277                     | -2 013,901                     | -8 167,487                     |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          |
| Frais de négociation de titres                                          | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          |
| <b>AN2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                  | <b>0,000</b>                   | <b>0,000</b>                   | <b>-290 492,400</b>            |
| <b>AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                 | <b>261 626,425</b>             | <b>-1 165 905,540</b>          | <b>-1 600 601,081</b>          |
| <b>SOUSCRIPTIONS</b>                                                    | <b>1 386 702,165</b>           | <b>599 055,823</b>             | <b>4 173 220,454</b>           |
| - Capital                                                               | 1 319 722,560                  | 571 545,285                    | 4 037 124,795                  |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | -188,893                       | -1 392,349                     | -11 217,673                    |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 67 168,498                     | 28 902,887                     | 147 313,332                    |
| <b>RACHATS</b>                                                          | <b>-1 125 075,740</b>          | <b>-1 764 961,363</b>          | <b>-5 773 821,535</b>          |
| - Capital                                                               | -1 070 452,800                 | -1 689 220,395                 | -5 552 269,460                 |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 159,067                        | 3 948,207                      | 15 217,386                     |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | -54 782,007                    | -79 689,175                    | -236 769,461                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                         | <b>334 415,513</b>             | <b>-1 096 827,955</b>          | <b>-1 574 238,003</b>          |
| <b>AN4- ACTIF NET</b>                                                   |                                |                                |                                |
| En début de période                                                     | 6 864 274,027                  | 8 438 512,030                  | 8 438 512,030                  |
| En fin de période                                                       | 7 198 689,540                  | 7 341 684,075                  | 6 864 274,027                  |
| <b>AN5- NOMBRE D'ACTIONS</b>                                            |                                |                                |                                |
| En début de période                                                     | 65 303                         | 80 326                         | 80 326                         |
| En fin de période                                                       | 67 783                         | 69 244                         | 65 303                         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                               | <b>106,202</b>                 | <b>106,026</b>                 | <b>105,114</b>                 |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                                 | <b>4,16%</b>                   | <b>3,76%</b>                   | <b>4,28%</b>                   |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

« **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV** » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire créée le 7 Avril 2000. Il s'agit d'un OPCVM de distribution régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. La société 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 14 Septembre 2000.

La gestion de la SICAV est confiée à la Société du conseil et de l'intermédiation Financière « SCIF ».

Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « BTK ».

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**

#### **1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers arrêtés au 31 Mars 2020 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. Principes comptables appliqués :**

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

##### **2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

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

##### **2.2. Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/03/2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société UNIVERS OBLIGATIONS 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 UNIVERS OBLIGATIONS 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 ».

### **2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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

### **2.4. Evaluation des placements monétaires :**

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

### **2.5. Cession des placements**

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

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

### **2.6. 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 et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » 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 « AC2- 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 présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

### 3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31/03/2020** à **6 259 625,709** dinars contre **7 948 806,156** dinars au **31/03/2019** et se détaille ainsi :

#### Obligations de sociétés

| Obligations de sociétés      | Nombre de titres | Coût d'Acquisition   | Valeur au 31/03/2020 | % de l'Actif Net |
|------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| AB SUB 2009/A TF             | 5000             | 166 500,000          | 170 148,000          | 2,364            |
| AB SUB 2009/B TV             | 5000             | 166 500,000          | 172 312,000          | 2,394            |
| AMEN BANK SUB 2010 TV        | 10000            | 399 700,000          | 415 932,000          | 5,778            |
| AMEN BANK SUB 2010 TV        | 10000            | 399 700,000          | 415 932,000          | 5,778            |
| ATB 2007/1 C D TMM+2%        | 8000             | 416 000,000          | 443 891,200          | 6,166            |
| ATB SUB 2009 B LB2 TF        | 10000            | 666 500,000          | 693 748,000          | 9,637            |
| BNA SUB 2009                 | 20000            | 666 000,000          | 694 304,000          | 9,645            |
| BTE 2010 CAT A TV            | 7000             | 70 000,000           | 72 570,400           | 1,008            |
| BTE 2011 09022032 6,25       | 5000             | 300 000,000          | 302 132,000          | 4,197            |
| BTE 2011 09022032 6,25       | 5000             | 300 000,000          | 302 132,000          | 4,197            |
| STB 2010/1 B TF 5,3 23032025 | 10000            | 333 000,000          | 333 352,000          | 4,631            |
| SUB AMEN BANK 2012           | 10000            | 300 000,000          | 311 792,000          | 4,331            |
| SUB AMEN BANK 2012           | 22223            | 666 690,000          | 692 895,362          | 9,625            |
| UIB 2009/1                   | 5000             | 166 511,300          | 171 695,462          | 2,385            |
| <b>Total</b>                 |                  | <b>5 017 101,300</b> | <b>5 192 836,424</b> | <b>72,136</b>    |

#### Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

| Emprunts d'Etat   | Nombre de titres | Coût d'Acquisition   | Valeur au 31/03/2020 | % de l'Actif Net |
|-------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| BTA 6,9% MAI 2022 | 410              | 446 695,000          | 437 092,616          | 6,072            |
| BTA 6,9% MAI 2022 | 590              | 625 990,000          | 629 696,669          | 8,747            |
| <b>Total</b>      |                  | <b>1 072 685,000</b> | <b>1 066 789,285</b> | <b>14,819</b>    |

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> Janvier 2020 au 31 Mars 2020 se détaillent ainsi :

| Désignation                                                                      | Date       | Coût d'acquisition | prix de cession /remboursement | Plus ou moins-values réalisées |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Obligations des sociétés</b>                                                  |            | <b>116 700,000</b> | <b>116 700,000</b>             | <b>0,000</b>                   |
| REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011 09022032 6.25                                        | 09/02/2020 | 25 000,000         | 25 000,000                     | 0,000                          |
| REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011 09022032 6.25                                        | 09/02/2020 | 25 000,000         | 25 000,000                     | 0,000                          |
| REMBOURSEMENT 10000 STB 2010/1 B TF 5.3 23032025                                 | 23/03/2020 | 66 700,000         | 66 700,000                     | 0,000                          |
| <b>Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b> |            | <b>0,000</b>       | <b>0,000</b>                   | <b>0,000</b>                   |
| <b>TOTAL</b>                                                                     |            | <b>116 700,000</b> | <b>116 700,000</b>             | <b>0,000</b>                   |

### 3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **88 770,032** dinars pour la période du **1er Janvier** au **31 Mars 2020** et se détaillent ainsi :

| Revenus du portefeuille titres                                                               | du 01/01/2020 au 31/03/2020 | du 01/01/2019 au 31/03/2019 | du 01/01/2019 au 31/12/2019 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Revenus des obligations</b>                                                               |                             |                             |                             |
| - Intérêts                                                                                   | 75 008,432                  | 90 190,588                  | 366 903,265                 |
| <b>Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b> |                             |                             |                             |
| - Intérêts                                                                                   | 13 761,600                  | 13 610,400                  | 55 200,000                  |
| <b>TOTAL</b>                                                                                 | <b>88 770,032</b>           | <b>103 800,988</b>          | <b>422 103,265</b>          |

### 3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités :

Les avoirs disponibles s'élèvent au **31/03/2020** à **983 811,269** Dinars et se détaillent comme suit :

#### ➤ Les disponibilités :

| Disponibilités                        | 31/03/2020         | % de L'Actif Net |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|
| Avoirs en Banque                      | 980 827,188        | 13,625           |
| Intérêts courus sur comptes bancaires | 2 984,081          | 0,041            |
| <b>Total des disponibilités</b>       | <b>983 811,269</b> | <b>13,667</b>    |

### 3.4. Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt durant la période du **01/01/2020** au **31/03/2020** s'élèvent à **3 181,893** dinars et se détaillent comme suit :

| Revenus des placements monétaires | du 01/01/2020<br>au 31/03/2020 | du 01/01/2019<br>au 31/03/2019 | du 01/01/2019<br>au 31/12/2019 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du compte de dépôt   | 3 181,893                      | 625,302                        | 3 852,999                      |
| Revenus des Certificats de Dépôt  | 0,000                          | 0,000                          | 3 777,323                      |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>3 181,893</b>               | <b>625,302</b>                 | <b>7 630,322</b>               |

### 3.5. Notes sur le passif :

Le total des passifs exigibles s'élève au **31/03/2020** à **44 799,798** dinars et se détaille ainsi :

| Désignation                                      | 31/03/2020        | 31/03/2019           | 31/12/2019        |
|--------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Dettes sur opérations de pensions livrées</b> | <b>0,000</b>      | <b>816 171,826 *</b> | <b>0,000</b>      |
| Dettes sur pensions livrées                      | 0,000             | 800 604,526          | 0,000             |
| Intérêts courus sur dettes sur pension livrées   | 0,000             | 15 567,300           | 0,000             |
| <b>Opérateurs Créditeurs</b>                     | <b>14 067,012</b> | <b>14 274,658</b>    | <b>13 179,591</b> |
| Gestionnaire                                     | 9 445,127         | 9 858,710            | 9 477,651         |
| Dépositaire                                      | 4 621,885         | 4 415,948            | 3 701,940         |
| <b>Autres Créditeurs Divers</b>                  | <b>30 732,786</b> | <b>30 663,693</b>    | <b>25 939,641</b> |
| Commissaire aux comptes                          | 19 174,695        | 19 146,609           | 15 803,134        |
| Etat Impôts et Taxes                             | 78,885            | 8,001                | 76,936            |
| Conseil du Marché Financier                      | 611,043           | 615,062              | <b>596,077</b>    |
| Contribution Sociale de Solidarité               | 402,163           | -200,000 **          | 201,706           |
| Publications diverses                            | 5 089,673         | 4 874,247            | 3 885,461         |
| Dividendes à payer                               | 5 376,327         | 6 219,774            | 5 376,327         |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>44 799,798</b> | <b>861 110,177</b>   | <b>39 119,232</b> |

\*Il s'agit de la ligne BTA 6.9% MAI 2022 qui a fait l'objet d'une opération de mise en pension portant sur 844 titres pour un montant de 800 604,526 dinars au profit d'Attijari Bank opérée en date du 21/01/2019 pour une durée de 91 jours avec un taux de 10%.

\*\*Il s'agit d'une contribution au profit des caisses sociales instituée par la loi de finances pour l'année 2018, fixée à 200 DT pour les sociétés exonérées de l'impôt sur les sociétés. La contribution est payée le 28 mars 2019 et dont la charge sera étalée sur la période à courir au cours de l'exercice 2019.

### 3.6. Notes sur les charges :

| Nature des charges                       | du 01/01/2020<br>au 31/03/2020 | du 01/01/2019<br>au 31/03/2019 | du 01/01/2019<br>au 31/12/2019 |
|------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Intérêts des mises en pension</b>     | <b>0,000</b>                   | <b>15 567,300 *</b>            | <b>33 571,855 **</b>           |
| Intérêts des mises en pension            | 0,000                          | 15 567,300                     | 33 571,855                     |
| <b>Charges de gestion des placements</b> | <b>10 365,072</b>              | <b>10 731,702</b>              | <b>43 206,397</b>              |
| Commission de gestion                    | 9 445,127                      | 9 858,710                      | 39 477,413                     |
| Commission de dépôt                      | 919,945                        | 872,992                        | 3 728,984                      |



|                                                     |                   |                   |                    |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Autres Charges</b>                               | <b>6 761,488</b>  | <b>7 035,802</b>  | <b>27 932,370</b>  |
| Honoraires du commissaire aux comptes               | 3 371,561         | 3 344,198         | 13 560,723         |
| Redevances CMF sur les OPCVM                        | 1 763,772         | 1 840,954         | 7 371,829          |
| Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux      | 230,488           | 261,752           | 1 082,647          |
| Frais d'actes, d'enregistrements et de publications | 1 204,212         | 1 588,898         | 5 482,498          |
| Frais Bancaires                                     | -9,002 ***        | 0,000             | 32,967             |
| <b>Contribution Sociale de Solidarité</b>           | <b>200,457</b>    | <b>0,000</b>      | <b>401,706</b>     |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>17 126,560</b> | <b>33 334,804</b> | <b>104 710,622</b> |

\* Il s'agit de la ligne BTA 6.9% MAI 2022 qui a fait l'objet d'une opération de mise en pension portant sur 844 titres pour un montant de 800 604,526 dinars au profit d'Attijari Bank opérée en date du 21/01/2019 pour une durée de 91 jours avec un taux de 10%.

\*\* Il s'agit de la ligne BTA 6.9% MAI 2022 qui a fait l'objet d'une opération de mise en pension portant sur 422 titres pour un montant de 400 030,564 dinars au profit d'Attijari Bank opérée en date du 20/06/2019 pour une durée de 120 jours avec un taux de 10%.

\*\*\* Provient essentiellement de la différence de règlement d'opérations de souscriptions et de rachats.

### 3.7. Notes sur le capital :

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2020 se détaillent ainsi :

|                                                            |                       |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Capital au 31/12/2019</b>                               |                       |
| Montant                                                    | 6 563 717,282         |
| Nombre de titres                                           | 65 303                |
| Nombre d'actionnaires                                      | 518                   |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                             |                       |
| Montant                                                    | <b>1 319 533,667</b>  |
| Régularisation des sommes non distribuables                | 1 319 722,560         |
| Nombre de titres émis                                      | -188,893              |
| Nombre d'actionnaires nouveaux                             | 13 130                |
|                                                            | 7                     |
| <b>Rachats effectués</b>                                   |                       |
| Montant                                                    | <b>-1 070 293,733</b> |
| Régularisation des sommes non distribuables                | -1 070 452,800        |
| Nombre de titres rachetés                                  | 159,067               |
| Nombre d'actionnaires sortants                             | -10 650               |
|                                                            | -19                   |
| <b>Capital au 31/03/2020</b>                               |                       |
| Montant                                                    | <b>6 810 920,939</b>  |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres      | 6 812 987,042         |
| Variation des Plus ou moins-values potentielles sur titres | 0,000                 |
| Frais de négociation de titres                             | -2 036,277            |
| Régularisation des sommes non distribuables                | 0,000                 |
| Modification comptable                                     | -29,826               |
| Nombre de titres                                           | 0,000                 |
| Nombre d'actionnaires                                      | 67 783                |
|                                                            | 506                   |

### 3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de la période et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Elles se présentent comme suit :

|                                               | Du 01/01/2020<br>au 31/03/2020 | Du 01/01/2019<br>au 31/03/2019 | Du 01/01/2019<br>au 31/12/2019 |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Résultats distribuables de la période         | 74 825,365                     | 71 091,486                     | 325 022,965                    |
| Régularisations de la période                 | 972,298                        | -1 742,960                     | -24 498,466                    |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>     | <b>75 797,663</b>              | <b>69 348,526</b>              | <b>300 524,499</b>             |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 311 970,938                    | 306 438,981                    | 32,246                         |
| <b>Sommes distribuables</b>                   | <b>387 768,601</b>             | <b>375 787,507</b>             | <b>300 556,745</b>             |

## 4. Autres informations

### 4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

La commission de gestion est de 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

### 4.2. Rémunération du dépositaire

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contrepartie de ses services, La BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

### 4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres du 1<sup>er</sup> trimestre 2020 sont de 3 371,561 dinars TTC.

### 4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La redevance acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

#### **4.5. Etat Impôts et Taxes**

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

#### **4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :**

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

#### **4.7. Frais bancaires :**

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

**MAXULA PLACEMENT SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR**  
**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2020**

***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.074.312, un actif net de D : 15.038.445 et un bénéfice de la période de D : 134.562.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2020, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». 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 analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2020, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Paragraphe post Conclusion***

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

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

Tunis, le 29 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2020**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/03/2020</b> | <b>31/03/2019</b> | <b>31/12/2019</b> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | <b>11 685 223</b> | <b>13 231 380</b> | <b>12 398 832</b> |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 11 643 787        | 12 820 152        | 11 990 298        |
| Titres des Organismes de Placement Collectif   |             | 41 436            | 411 228           | 408 534           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <b>3 388 800</b>  | <b>2 147 758</b>  | <b>1 719 311</b>  |
| Placements monétaires                          | 5           | 3 388 911         | 2 147 808         | 1 719 352         |
| Disponibilités (*)                             |             | (111)             | (50)              | (41)              |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | <b>289</b>        | <b>1 694</b>      | <b>93 302</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>15 074 312</b> | <b>15 380 832</b> | <b>14 211 445</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                   |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | <b>31 275</b>     | <b>34 934</b>     | <b>32 166</b>     |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | <b>4 592</b>      | <b>1 406</b>      | <b>1 298</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>35 867</b>     | <b>36 340</b>     | <b>33 464</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                   |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | <b>14 352 746</b> | <b>14 691 240</b> | <b>13 651 456</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                   |                   |                   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 553 134           | 516 355           | 56                |
| Sommes distribuables de la période             |             | 132 565           | 136 897           | 526 469           |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>15 038 445</b> | <b>15 344 492</b> | <b>14 177 981</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>15 074 312</b> | <b>15 380 832</b> | <b>14 211 445</b> |

(\*) Il s'agit des frais de tenue de compte sur des comptes de placement qui seront supportés par le gestionnaire de la SICAV, le montant a été déjà régularisé lors du règlement de la commission de gestion du trimestre.

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

|                                                               | Note | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2020 | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2019 | Année 2019       |
|---------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | 10   | <b>151 649</b>                       | <b>173 306</b>                       | <b>671 846</b>   |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |      | 151 649                              | 173 306                              | 657 089          |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif      |      | -                                    | -                                    | 14 757           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | 11   | <b>7 470</b>                         | <b>7 156</b>                         | <b>25 885</b>    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |      | <b>159 119</b>                       | <b>180 462</b>                       | <b>697 731</b>   |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | 12   | <b>(31 275)</b>                      | <b>(34 934)</b>                      | <b>(132 072)</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |      | <b>127 844</b>                       | <b>145 528</b>                       | <b>565 659</b>   |
| <b>Autres charges</b>                                         | 13   | <b>(3 900)</b>                       | <b>(4 356)</b>                       | <b>(16 468)</b>  |
| <b>Contribution Sociale de Solidarité</b>                     |      | <b>-</b>                             | <b>(200)</b>                         | <b>(200)</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |      | <b>123 944</b>                       | <b>140 972</b>                       | <b>548 991</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |      | 8 621                                | (4 075)                              | (22 522)         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                     |      | <b>132 565</b>                       | <b>136 897</b>                       | <b>526 469</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |      | (8 621)                              | 4 075                                | 22 522           |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |      | 1 468                                | (4 061)                              | 12 971           |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       |      | 9 150                                | 6 708                                | 9 757            |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                             |      | <b>134 562</b>                       | <b>143 619</b>                       | <b>571 719</b>   |

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars )

|                                                                             | Période du 01/01<br>au 31/03/2020 | Période du 01/01<br>au 31/03/2019 | Année 2019         |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>134 562</b>                    | <b>143 619</b>                    | <b>571 719</b>     |
| Résultat d'exploitation                                                     | 123 944                           | 140 972                           | 548 991            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur<br>titres             | 1 468                             | (4 061)                           | 12 971             |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | 9 150                             | 6 708                             | 9 757              |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                          | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>(512 633)</b>   |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                          | <b>725 902</b>                    | <b>(2 474 085)</b>                | <b>(3 556 063)</b> |
| <b>Souscriptions</b>                                                        |                                   |                                   |                    |
| - Capital                                                                   | 3 604 093                         | 4 027 245                         | 24 471 123         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 1 942                             | 1 256                             | 10 796             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 160 358                           | 164 504                           | 803 132            |
| <b>Rachats</b>                                                              |                                   |                                   |                    |
| - Capital                                                                   | (2 914 190)                       | (6 412 483)                       | (27 916 322)       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (1 173)                           | (2 217)                           | (11 661)           |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (125 128)                         | (252 390)                         | (913 132)          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                             | <b>860 464</b>                    | <b>(2 330 466)</b>                | <b>(3 496 977)</b> |
| <b>ACTIF NET</b>                                                            |                                   |                                   |                    |
| En début de période                                                         | 14 177 981                        | 17 674 958                        | 17 674 958         |
| En fin de période                                                           | 15 038 445                        | 15 344 492                        | 14 177 981         |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                     |                                   |                                   |                    |
| En début de période                                                         | 135 208                           | 169 385                           | 169 385            |
| En fin de période                                                           | 142 041                           | 145 723                           | 135 208            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                   | <b>105,874</b>                    | <b>105,299</b>                    | <b>104,861</b>     |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                    | <b>0,97%</b>                      | <b>0,91%</b>                      | <b>3,89%</b>       |



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 2020

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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

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

La gestion de MAXULA PLACEMENT SICAV est confiée à la société « MAXULA BOURSE », le dépositaire étant la « BNA ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2020, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA PLACEMENT 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 de 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 « MAXULA PLACEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA JUILLET 2032 ».

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

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

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

### 3.5- Cession des placements

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

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

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020, à D : 11.685.223 et se détaille comme suit :

|                                                              | Nombre<br>de<br>titres | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>au 31/03/2020 | %<br>Actif net |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
|                                                              |                        |                       |                         |                |
| <b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>                  |                        | <b>11 215 028</b>     | <b>11 643 787</b>       | <b>77,43%</b>  |
|                                                              |                        |                       |                         |                |
| <b><u>Obligations des sociétés</u></b>                       |                        | <b>2 305 342</b>      | <b>2 360 117</b>        | <b>15,69%</b>  |
| Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%              | 2 000                  | 78 742                | 82 104                  | 0,55%          |
| Obligations ATB SUBORDONNE 2017 CAT A au taux de TMM+2,05%   | 7 000                  | 700 000               | 702 578                 | 4,67%          |
| Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%                       | 1 000                  | 20 000                | 20 434                  | 0,14%          |
| Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%                 | 2 000                  | 40 000                | 40 236                  | 0,27%          |
| Obligations ATTIJARI BANK SUB 2015 au taux de 7,4 %          | 2 500                  | 50 000                | 51 245                  | 0,34%          |
| Obligations ATTIJARI LEASING 2016-1 au taux de 7,75 %        | 3 000                  | 240 000               | 250 245                 | 1,66%          |
| Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %                       | 500                    | 30 000                | 30 213                  | 0,20%          |
| Obligations CIL 2015-1 au taux de 7,65%                      | 2 000                  | 40 000                | 41 946                  | 0,28%          |
| Obligations CIL 2016-1 au taux de 7,5%                       | 2 000                  | 80 000                | 84 210                  | 0,56%          |
| Obligations HL 2015-1 au taux de 7,72%                       | 2 000                  | 40 000                | 40 864                  | 0,27%          |
| Obligations HL 2015-2 CAT B au taux de 7,85%                 | 2 000                  | 120 000               | 120 083                 | 0,80%          |
| Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%                       | 2 000                  | 66 600                | 66 670                  | 0,44%          |
| Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6% | 1 500                  | 30 000                | 30 279                  | 0,20%          |
| Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%     | 3 000                  | 120 000               | 122 210                 | 0,81%          |
| Obligations TUNISIE LEASING SUB 2015-1 CAT B au taux de 7,9% | 1 500                  | 90 000                | 94 305                  | 0,63%          |

|                                                           |       |                   |                   |               |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|---------------|
| Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85% | 2 000 | 120 000           | 126 630           | 0,84%         |
| Obligations TUNISIE LEASING 2015-2 CAT B au taux de 7,75% | 2 000 | 120 000           | 120 571           | 0,80%         |
| Obligations TUNISIE LEASING 2016-1 CAT B au taux de 7,75% | 2 000 | 160 000           | 169 812           | 1,13%         |
| Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %                   | 2 000 | 120 000           | 123 619           | 0,82%         |
| Obligations UIB SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4 %          | 2 000 | 40 000            | 41 863            | 0,28%         |
|                                                           |       |                   |                   |               |
| <b>Emprunt National</b>                                   |       | <b>102 500</b>    | <b>106 519</b>    | <b>0,71%</b>  |
|                                                           |       |                   |                   |               |
| Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%       | 1 000 | 40 000            | 41 538            | 0,28%         |
| Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%       | 1 000 | 62 500            | 64 981            | 0,43%         |
|                                                           |       |                   |                   |               |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                        |       | <b>8 807 186</b>  | <b>9 177 151</b>  | <b>61,02%</b> |
|                                                           |       |                   |                   |               |
| BTA 10-2020 - 5,5%                                        | 1 117 | 1 078 436         | 1 135 789         | 7,55%         |
| BTA 01-2021 - 5,75%                                       | 900   | 871 150           | 904 973           | 6,02%         |
| BTA 02-2022 - 6%                                          | 400   | 388 450           | 398 825           | 2,65%         |
| BTA 05-2022 - 6,9%                                        | 700   | 769 500           | 748 480           | 4,98%         |
| BTA 08-2022 - 5,6%                                        | 500   | 478 400           | 507 887           | 3,38%         |
| BTA 04-2023 - 6%                                          | 1 000 | 968 550           | 1 033 524         | 6,87%         |
| BTA 01-2024 - 6%                                          | 500   | 478 300           | 494 607           | 3,29%         |
| BTA 04-2024 - 6%                                          | 900   | 866 050           | 926 569           | 6,16%         |
| BTA 03-2026 - 6,3%                                        | 700   | 678 400           | 688 804           | 4,58%         |
| BTA 10-2026 - 6,3%                                        | 1 300 | 1 259 250         | 1 305 558         | 8,68%         |
| BTA 04-2028 - 6,7%                                        | 1 000 | 970 700           | 1 032 135         | 6,86%         |
|                                                           |       |                   |                   |               |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>       |       | <b>40 265</b>     | <b>41 436</b>     | <b>0,28%</b>  |
|                                                           |       |                   |                   |               |
| <b>Actions SICAV</b>                                      |       |                   |                   |               |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV                               | 385   | 40 265            | 41 436            | 0,28%         |
|                                                           |       |                   |                   |               |
| <b>Total</b>                                              |       | <b>11 255 293</b> | <b>11 685 223</b> | <b>77,70%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>        |       |                   |                   | <b>77,52%</b> |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à D : 3.388.911 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre                               | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2020 | % Actif net   |
|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Dépôt à vue</b>                                 | <b>2 384 941</b>   | <b>2 392 207</b>     | <b>15,91%</b> |
| Banque Nationale Agricole                          | 2 384 941          | 2 392 207            | 15,91%        |
| <b>Certificat de dépôt</b>                         | <b>996 531</b>     | <b>996 704</b>       | <b>6,63%</b>  |
| BNA au 19/04/2020 au taux de 7,84% sur 20 jours    | 996 531            | 996 704              | 6,63%         |
| <b>Total général</b>                               | <b>3 381 472</b>   | <b>3 388 911</b>     | <b>22,53%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b> |                    | <b>22,48%</b>        |               |

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 31 mars 2020 à D : 289, contre D : 1.694 au 31 mars 2019 et se détaille ainsi :

|                                    | <u>31/03/2020</u> | <u>31/03/2019</u> | <u>31/12/2019</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Solde des souscriptions et rachats | -                 | 1 579             | 93 001            |
| Autres                             | 89                | 115               | 301               |
| Contribution Sociale de Solidarité | 200               | -                 | -                 |
| <b>Total</b>                       | <b>289</b>        | <b>1 694</b>      | <b>93 302</b>     |

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31 mars 2020 à D : 31.275, contre D : 34.934 au 31 mars 2019 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

|                                          | <u>31/03/2020</u> | <u>31/03/2019</u> | <u>31/12/2019</u> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Maxula Bourse                            | 20 897            | 23 341            | 21 492            |
| Banque Nationale Agricole (dépôt)        | 6 227             | 6 956             | 6 404             |
| Banque Nationale Agricole (distribution) | 4 151             | 4 637             | 4 270             |
| <b>Total</b>                             | <b>31 275</b>     | <b>34 934</b>     | <b>32 166</b>     |

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à D : 4.592, contre D : 1.406 au 31 mars 2019 et se détaille ainsi :

|                            | <u>31/03/2020</u> | <u>31/03/2019</u> | <u>31/12/2019</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF           | 1 217             | 1 244             | 1 162             |
| TCL                        | 151               | 162               | 136               |
| Retenu à la source à payer | 3 224             | -                 | -                 |
| <b>Total</b>               | <b>4 592</b>      | <b>1 406</b>      | <b>1 298</b>      |

**Note 9 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2020, se détaillent comme suit :

**Capital 31-12-2019**

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant               | 13 651 456 |
| Nombre de titres      | 135 208    |
| Nombre d'actionnaires | 729        |

**Souscriptions réalisées**

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Montant                        | 3 604 093 |
| Nombre de titres émis          | 35 696    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 253       |

**Rachats effectués**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | (2 914 190) |
| Nombre de titres rachetés      | (28 863)    |
| Nombre d'actionnaires sortants | (72)        |

**Autres mouvements**

|                                                              |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 468 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | 9 150 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 769   |

**Capital au 31-03-2020**

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant               | 14 352 746 |
| Nombre de titres      | 142 041    |
| Nombre d'actionnaires | 910        |

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 151.649, pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020, contre D : 173.306 à l'issue de la même période close le 31 mars 2019, et se détaillent comme suit :

|                                                                                            | du 01/01<br>au 31/03/2020 | du 01/01<br>au 31/03/2019 | Année 2019     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>                                |                           |                           |                |
| <b><i>Revenus des obligations</i></b>                                                      |                           |                           |                |
| - intérêts                                                                                 | 40 933                    | 56 564                    | 202 543        |
| <b><i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i></b> |                           |                           |                |
| - intérêts ( BTA et Emprunt National )                                                     | 110 716                   | 116 742                   | 454 546        |
| <b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>                    |                           |                           |                |
| <b><i>Revenus des titres OPCVM</i></b>                                                     |                           |                           |                |
| - Dividendes                                                                               | -                         | -                         | 14 757         |
| <b>TOTAL</b>                                                                               | <b>151 649</b>            | <b>173 306</b>            | <b>671 846</b> |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020 à D : 7.470, contre D : 7.156 à l'issue de la même période close le 31 mars 2019, il représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue et les certificats de dépôt et se détaille comme suit :

|                                   | du 01/01<br>au 31/03/2020 | du 01/01<br>au 31/03/2019 | Année 2019    |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Intérêts des dépôts à vue         | 7 297                     | 7 156                     | 25 885        |
| Intérêts des certificats de dépôt | 173                       | -                         | -             |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>7 470</b>              | <b>7 156</b>              | <b>25 885</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020 à D : 31.275, contre D : 34.934 à l'issue de la même période close le 31 mars 2019, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

|                            | <u>du 01/01</u><br><u>au</u><br><u>31/03/2020</u> | <u>du 01/01</u><br><u>au</u><br><u>31/03/2019</u> | <u>Année 2019</u> |
|----------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|
| Commission de gestion      | 20 897                                            | 23 341                                            | 88 244            |
| Commission de dépôt        | 6 227                                             | 6 956                                             | 26 296            |
| Commission de distribution | 4 151                                             | 4 637                                             | 17 532            |
| <b>Total</b>               | <b>31 275</b>                                     | <b>34 934</b>                                     | <b>132 072</b>    |

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020 à D : 3.900, contre D : 4.356 à l'issue de la période close le 31 mars 2019, et se détaillent comme suit :

|                  | <u>du 01/01</u><br><u>au</u><br><u>31/03/2020</u> | <u>du 01/01</u><br><u>au</u><br><u>31/03/2019</u> | <u>Année 2019</u> |
|------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 3 483                                             | 3 890                                             | 14 707            |
| TCL              | 416                                               | 465                                               | 1 756             |
| Autres           | 1                                                 | 1                                                 | 5                 |
| <b>Total</b>     | <b>3 900</b>                                      | <b>4 356</b>                                      | <b>16 468</b>     |

**Note 14 : Rémunération du gestionnaire, des distributeurs et du dépositaire**

La gestion et la distribution de la MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure aussi la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.



# **MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2020**

#### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.454.712, un actif net de D : 2.446.192 et un bénéfice de la période de D : 27.923.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2020, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». 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 analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2020, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Paragraphe post Conclusion***

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

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

Tunis, le 27 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2020**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/03/2020</b>           | <b>31/03/2019</b>           | <b>31/12/2019</b>           |
|------------------------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | <u>1 897 492,130</u>        | <u>2 690 033,213</u>        | <u>2 252 022,057</u>        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 1 777 020,380               | 2 599 456,213               | 2 252 022,057               |
| Titres des Organismes de Placement Collectif   |             | 120 471,750                 | 90 577,000                  | -                           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <u>556 884,891</u>          | <u>505 060,919</u>          | <u>541 224,315</u>          |
| Placements monétaires                          | 5           | 470 170,840                 | 502 164,698                 | 541 224,315                 |
| Disponibilités                                 |             | 86 714,051                  | 2 896,221                   | -                           |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 |             | <u>334,537</u>              | <u>334,537</u>              | <u>334,536</u>              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <u><u>2 454 711,558</u></u> | <u><u>3 195 428,669</u></u> | <u><u>2 793 580,908</u></u> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                             |                             |                             |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 6           | 7 178,909                   | 8 116,948                   | 10 290,454                  |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 7           | 1 341,038                   | 1 539,931                   | 615,564                     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <u><u>8 519,947</u></u>     | <u><u>9 656,879</u></u>     | <u><u>10 906,018</u></u>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                             |                             |                             |
| <b>Capital</b>                                 | 8           | 2 335 029,780               | 3 042 088,468               | 2 682 971,390               |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                             |                             |                             |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 86 743,188                  | 114 283,341                 | 18,200                      |
| Sommes distribuables de la période             |             | 24 418,643                  | 29 399,981                  | 99 685,300                  |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <u><u>2 446 191,611</u></u> | <u><u>3 185 771,790</u></u> | <u><u>2 782 674,890</u></u> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <u><u>2 454 711,558</u></u> | <u><u>3 195 428,669</u></u> | <u><u>2 793 580,908</u></u> |

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

|                                                              | Note | Période du<br>01/01<br>au<br>31/03/2020 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/03/2019 | Année<br>2019       |
|--------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 9    | <b>25 805,924</b>                       | <b>34 720,973</b>                       | <b>130 594,863</b>  |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |      | 25 805,924                              | 34 720,973                              | 130 594,863         |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 10   | <b>8 801,637</b>                        | <b>1 785,648</b>                        | <b>8 823,253</b>    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |      | <b>34 607,561</b>                       | <b>36 506,621</b>                       | <b>139 418,116</b>  |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 11   | <b>(7 104,863)</b>                      | <b>(5 708,528)</b>                      | <b>(28 529,364)</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>27 502,698</b>                       | <b>30 798,093</b>                       | <b>110 888,752</b>  |
| <b>Autres charges</b>                                        | 12   | <b>(722,307)</b>                        | <b>(836,254)</b>                        | <b>(3 173,305)</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |      | <b>26 780,391</b>                       | <b>29 961,839</b>                       | <b>107 715,447</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |      | (2 361,748)                             | (561,858)                               | (8 030,147)         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                    |      | <b>24 418,643</b>                       | <b>29 399,981</b>                       | <b>99 685,300</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |      | 2 361,748                               | 561,858                                 | 8 030,147           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |      | (9 848,270)                             | 2 480,101                               | 4 631,665           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |      | 10 990,499                              | (11,600)                                | 5 548,400           |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                            |      | <b>27 922,620</b>                       | <b>32 430,340</b>                       | <b>117 895,512</b>  |

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|                                                                             | Période du 01/01<br>au 31/03/2020 | Période du 01/01<br>au 31/03/2019 | Année<br>2019        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>27 922,620</b>                 | <b>32 430,340</b>                 | <b>117 895,512</b>   |
| Résultat d'exploitation                                                     | 26 780,391                        | 29 961,839                        | 107 715,447          |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | (9 848,270)                       | 2 480,101                         | 4 631,665            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | 10 990,499                        | (11,600)                          | 5 548,400            |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                          | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>(114 228,971)</b> |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                          | <b>(364 405,899)</b>              | <b>(98 722,122)</b>               | <b>(473 055,223)</b> |
| <b>Souscriptions</b>                                                        |                                   |                                   |                      |
| - Capital                                                                   | 6 572,843                         | 5 014,596                         | 1 054 395,950        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 0,930                             | 2,370                             | 1 789,732            |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 263,117                           | 218,738                           | 33 982,465           |
| <b>Rachats</b>                                                              |                                   |                                   |                      |
| - Capital                                                                   | (355 551,648)                     | (99 575,555)                      | (1 515 125,114)      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (105,964)                         | (46,178)                          | (2 493,977)          |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (15 585,177)                      | (4 336,093)                       | (45 604,279)         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                             | <b>(336 483,279)</b>              | <b>(66 291,782)</b>               | <b>(469 388,682)</b> |
| <b>ACTIF NET</b>                                                            |                                   |                                   |                      |
| En début de période                                                         | 2 782 674,890                     | 3 252 063,572                     | 3 252 063,572        |
| En fin de période                                                           | 2 446 191,611                     | 3 185 771,790                     | 2 782 674,890        |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                     |                                   |                                   |                      |
| En début de période                                                         | 26 124                            | 30 626                            | 30 626               |
| En fin de période                                                           | 22 726                            | 29 702                            | 26 124               |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                   | <b>107,638</b>                    | <b>107,258</b>                    | <b>106,518</b>       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                    | <b>1,05%</b>                      | <b>1,01%</b>                      | <b>3,94%</b>         |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 2020

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de distribution régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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

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

La gestion de MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est confiée à la Société « SMART ASSET MANAGEMENT ».

« MAXULA BOURSE » assure la fonction de distributeur, le dépositaire étant « AMEN BANK ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2020, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA INVESTISSEMENT 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 de 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 « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA JUILLET 2032 ».

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

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

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

### 3.5- Cession des placements

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

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020, à D : 1.897.492,130 et se détaille comme suit :

|                                                                 | Nombre<br>de<br>titres | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>au 31/03/2020 | %<br>Actif<br>net |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>                     |                        | <b>1 707 623,050</b>  | <b>1 777 020,380</b>    | <b>72,64%</b>     |
| <b><u>Obligations de sociétés</u></b>                           |                        | <b>826 928,800</b>    | <b>845 632,474</b>      | <b>34,57%</b>     |
| Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%      | 3 000                  | 99 975,000            | 103 488,364             | 4,23%             |
| Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%                    | 1 000                  | 19 998,000            | 20 117,167              | 0,82%             |
| Obligations Attijari Bank Subordonné 2017 CAT A au taux de 7,4% | 1 500                  | 90 000,000            | 94 454,557              | 3,86%             |
| Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%                         | 2 000                  | 76 832,000            | 78 258,050              | 3,20%             |
| Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%                        | 1 000                  | 33 298,800            | 33 520,766              | 1,37%             |
| Obligations CIL 2015/1 au taux de 7,65%                         | 1 500                  | 30 001,800            | 31 459,574              | 1,29%             |
| Obligations CIL 2015/2 au taux de 7,65%                         | 1 500                  | 30 000,000            | 30 772,525              | 1,26%             |
| Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%                          | 4 700                  | 146 875,000           | 147 772,191             | 6,04%             |
| Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%                          | 1 500                  | 49 948,200            | 50 003,822              | 2,04%             |
| Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%                       | 1 000                  | 20 000,000            | 20 186,055              | 0,83%             |
| Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8%                           | 1 000                  | 40 000,000            | 40 736,525              | 1,67%             |
| Obligations TL 2015/2 au taux de 7,75%                          | 1 000                  | 60 000,000            | 60 285,370              | 2,46%             |
| Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%                        | 1 500                  | 90 000,000            | 92 714,164              | 3,79%             |
| Obligations U.I.B SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4%               | 2 000                  | 40 000,000            | 41 863,344              | 1,71%             |
| <b><u>Emprunt National</u></b>                                  |                        | <b>62 500,000</b>     | <b>64 981,167</b>       | <b>2,66%</b>      |
| Emprunt National 2014 Cat C                                     | 1 000                  | 62 500,000            | 64 981,167              | 2,66%             |



|                                                     |     |                      |                      |               |
|-----------------------------------------------------|-----|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                  |     | <b>818 194,250</b>   | <b>866 406,739</b>   | <b>35,42%</b> |
| BTA 5,5% 10-2020                                    | 100 | 96 050,000           | 101 736,127          | 4,16%         |
| BTA 5,6% 08-2022                                    | 250 | 238 244,250          | 253 967,680          | 10,38%        |
| BTA 6% 04-2023                                      | 200 | 193 300,000          | 206 519,168          | 8,44%         |
| BTA 6% 04-2024                                      | 100 | 96 400,000           | 103 082,854          | 4,21%         |
| BTA 6,3% 10-2026                                    | 200 | 194 200,000          | 201 100,910          | 8,22%         |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b> |     | <b>120 471,750</b>   | <b>120 471,750</b>   | <b>4,92%</b>  |
| <b>Actions SICAV</b>                                |     |                      |                      |               |
| TUNISIE SICAV                                       | 630 | 120 471,750          | 120 471,750          | 4,92%         |
| <b>Total</b>                                        |     | <b>1 828 094,800</b> | <b>1 897 492,130</b> | <b>77,57%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>  |     | <b>77,30%</b>        |                      |               |

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à D : 470.170,840 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre                               | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2020 | % Actif net   |
|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Dépôt à vue</b>                                 | <b>267 686,853</b> | <b>269 750,018</b>   | <b>11,03%</b> |
| AMEN BANK                                          | 267 686,853        | 269 750,018          | 11,03%        |
| <b>Compte à terme</b>                              | <b>200 000,000</b> | <b>200 420,822</b>   | <b>8,19%</b>  |
| BNA 184J_23/09/2020 (au taux de 12%)               | 200 000,000        | 200 420,822          | 8,19%         |
| <b>Total général</b>                               | <b>467 686,853</b> | <b>470 170,840</b>   | <b>19,22%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b> |                    | <b>19,15%</b>        |               |

#### Note 6 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 mars 2020 à D : 7.178,909 contre D : 8.116,948 au 31 mars 2019 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

|                             | <u>31/03/2020</u> | <u>31/03/2019</u> | <u>31/12/2019</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Smart Asset Management      | 2 366,587         | 2 844,462         | 3 915,860         |
| Maxula Bourse               | 2 366,587         | 2 844,462         | 3 915,860         |
| Rémunération du dépositaire | 2 445,735         | 2 428,024         | 2 458,734         |
| <b>Total</b>                | <b>7 178,909</b>  | <b>8 116,948</b>  | <b>10 290,454</b> |

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à D : 1.341,038 contre D : 1.539,931 au 31 mars 2019 et se détaille ainsi :

|                                     | <u>31/03/2020</u>       | <u>31/03/2019</u>       | <u>31/12/2019</u>     |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Redevance du CMF                    | 209,324                 | 245,279                 | 237,744               |
| Retenue à la source sur commissions | 1 110,894               | 1 273,832               | 357,000               |
| Autres                              | 20,820                  | 20,820                  | 20,820                |
| <b>Total</b>                        | <u><b>1 341,038</b></u> | <u><b>1 539,931</b></u> | <u><b>615,564</b></u> |

**Note 8 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2020, se détaillent comme suit :

**Capital au 31-12-2019**

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Montant               | 2 682 971,390 |
| Nombre de titres      | 26 124        |
| Nombre d'actionnaires | 79            |

**Souscriptions réalisées**

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Montant                        | 6 572,843 |
| Nombre de titres émis          | 64        |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | -         |

**Rachats effectués**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (355 551,648) |
| Nombre de titres rachetés      | (3 462)       |
| Nombre d'actionnaires sortants | -             |

**Autres mouvements**

|                                                              |             |
|--------------------------------------------------------------|-------------|
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | 10 990,499  |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (9 848,270) |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (105,034)   |

**Capital au 31-03-2020**

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Montant               | 2 335 029,780 |
| Nombre de titres      | 22 726        |
| Nombre d'actionnaires | 79            |

**Note 9 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 25.805,924 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020, contre D : 34.720,973 pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent comme suit :

|                                                                                            | Du 01/01<br>Au 31/03/2020 | Du 01/01<br>Au 31/03/2019 | Année<br>2019      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>                                |                           |                           |                    |
| <b><i>Revenus des obligations</i></b>                                                      |                           |                           |                    |
| - intérêts                                                                                 | 13 505,008                | 21 583,196                | 73 027,268         |
| <b><i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i></b> |                           |                           |                    |
| - intérêts ( BTA et Emprunt National )                                                     | 12 300,916                | 13 137,777                | 57 567,595         |
| <b>TOTAL</b>                                                                               | <b>25 805,924</b>         | <b>34 720,973</b>         | <b>130 594,863</b> |

**Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 8.801,637 contre D : 1.785,648 pour la même période de l'exercice 2019, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue, les certificats de dépôts et les comptes à terme et se détaille comme suit :

|                                   | Du 01/01<br>Au 31/03/2020 | Du 01/01<br>Au 31/03/2019 | Année<br>2019    |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Intérêts des dépôts à vue         | 7 459,608                 | 1 785,648                 | 5 677,338        |
| Intérêts des certificats de dépôt | 921,207                   | -                         | 2 556,764        |
| Intérêts des comptes à terme      | 420,822                   | -                         | 589,151          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>8 801,637</b>          | <b>1 785,648</b>          | <b>8 823,253</b> |

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 7.104,863 contre D : 5.708,528 pour la même période de l'exercice 2019, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt.

Elles se détaillent comme suit :

|                            | Du 01/01<br>Au 31/03/2020 | Du 01/01<br>Au 31/03/2019 | Année<br>2019     |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| Commission de gestion      | 2 366,587                 | 2 844,264                 | 10 668,427        |
| Commission de distribution | 2 366,587                 | 2 844,264                 | 10 668,427        |
| Commission de dépôt        | 2 371,689                 | 20,000                    | 7 192,510         |
| <b>Total</b>               | <b>7 104,863</b>          | <b>5 708,528</b>          | <b>28 529,364</b> |

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 722,307 contre D : 836,254 pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent comme suit :

|                       | Du 01/01<br>Au 31/03/2020 | Du 01/01<br>Au 31/03/2019 | Année<br>2019    |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Redevance du CMF      | 663,234                   | 796,778                   | 2 988,377        |
| Commissions bancaires | 59,073                    | 39,476                    | 184,928          |
| <b>Total</b>          | <b>722,307</b>            | <b>836,254</b>            | <b>3 173,305</b> |

**Note 13 : Rémunération du gestionnaire, du distributeur et du dépositaire**

La gestion de la MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV est confiée à la Société "SMART ASSET MANAGEMENT". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

\* 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,

\* 0,24% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,

\* 0,18% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

MAXULA BOURSE est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- \* 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,
- \* 0,36% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,
- \* 0,42% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- \* 0,10% HT si l'actif net est de moins de 10 MD,
- \* 0,08% HT si l'actif net est entre 10 MD et 20 MD,
- \* 0,06% HT si l'actif net est plus de 20 MD.

Avec un minimum de 8 milles dinars et un maximum de 30 milles dinars en hors taxes par an.

# **INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2020**

##### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 55.833.766, un actif net de D : 54.904.331 et un bénéfice de la période de D : 915.998.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2020, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

##### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». 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 analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

##### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2020, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphes post Conclusion***

- Les disponibilités représentent au 31 Mars 2020, 23,52% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 28 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Walid BEN SALAH**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2020**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/03/2020</b>     | <b>31/03/2019</b>     | <b>31/12/2019</b>     |
|------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | <b>28 355 325,985</b> | <b>27 147 011,034</b> | <b>28 389 461,106</b> |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 25 716 887,797        | 27 059 170,704        | 25 798 348,238        |
| Titres OPCVM                                   |             | 2 638 438,188         | 87 840,330            | 2 591 112,868         |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <b>27 476 048,439</b> | <b>20 182 273,715</b> | <b>31 062 112,810</b> |
| Placements monétaires                          | 5           | 14 342 090,834        | 9 911 278,206         | 13 326 278,437        |
| Disponibilités                                 |             | 13 133 957,605        | 10 270 995,509        | 17 735 834,373        |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | <b>2 391,340</b>      | <b>2 391,340</b>      | <b>2 391,340</b>      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>55 833 765,764</b> | <b>47 331 676,089</b> | <b>59 453 965,256</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                       |                       |                       |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | <b>78 980,073</b>     | <b>68 581,090</b>     | <b>58 292,933</b>     |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | <b>850 455,051</b>    | <b>597 874,614</b>    | <b>896 016,123</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>929 435,124</b>    | <b>666 455,704</b>    | <b>954 309,056</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                       |                       |                       |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | <b>50 789 164,547</b> | <b>43 665 995,811</b> | <b>54 963 149,272</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                       |                       |                       |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 3 264 797,811         | 2 337 868,099         | 403,149               |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 850 368,282           | 661 356,475           | 3 536 103,779         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>54 904 330,640</b> | <b>46 665 220,385</b> | <b>58 499 656,200</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>55 833 765,764</b> | <b>47 331 676,089</b> | <b>59 453 965,256</b> |



## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

|                                                              | Note | Période du 01/01<br>au 31/03/2020 | Période du 01/01<br>au 31/03/2019 | Année<br>2019        |
|--------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 10   | <b>406 809,746</b>                | <b>413 110,993</b>                | <b>1 614 549,203</b> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |      | 406 809,746                       | 413 110,993                       | 1 614 549,203        |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 11   | <b>563 524,775</b>                | <b>354 828,717</b>                | <b>1 457 435,034</b> |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |      | <b>970 334,521</b>                | <b>767 939,710</b>                | <b>3 071 984,237</b> |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 12   | <b>(78 980,073)</b>               | <b>(68 581,090)</b>               | <b>(234 253,597)</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>891 354,448</b>                | <b>699 358,620</b>                | <b>2 837 730,640</b> |
| <b>Autres charges</b>                                        | 13   | <b>(25 030,061)</b>               | <b>(21 384,211)</b>               | <b>(83 467,248)</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |      | <b>866 324,387</b>                | <b>677 974,409</b>                | <b>2 754 263,392</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |      | (15 956,105)                      | (16 617,934)                      | 781 840,387          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                    |      | <b>850 368,282</b>                | <b>661 356,475</b>                | <b>3 536 103,779</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |      | 15 956,105                        | 16 617,934                        | (781 840,387)        |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |      | 49 673,511                        | 3 272,617                         | 13 783,945           |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                            |      | <b>915 997,898</b>                | <b>681 247,026</b>                | <b>2 768 047,337</b> |

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

|                                                                             | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2020 | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2019 | Année<br>2019          |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>915 997,898</b>                   | <b>681 247,026</b>                   | <b>2 768 047,337</b>   |
| Résultat d'exploitation                                                     | 866 324,387                          | 677 974,409                          | 2 754 263,392          |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles<br>sur titres             | 49 673,511                           | 3 272,617                            | 13 783,945             |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                          | <b>-</b>                             | <b>-</b>                             | <b>(1 875 823,272)</b> |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                          | <b>(4 511 323,458)</b>               | <b>(5 379 150,299)</b>               | <b>6 244 308,477</b>   |
| <b>Souscriptions</b>                                                        |                                      |                                      |                        |
| - Capital                                                                   | 6 125 988,568                        | 3 382 100,755                        | 46 506 580,180         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 2 696,293                            | 107,090                              | 9 113,973              |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 441 882,311                          | 205 730,059                          | 2 091 708,195          |
| <b>Rachats</b>                                                              |                                      |                                      |                        |
| - Capital                                                                   | (10 348 786,300)                     | (8 472 036,634)                      | (40 313 881,323)       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (3 556,797)                          | (169,049)                            | (5 168,535)            |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (729 547,533)                        | (494 882,520)                        | (2 044 044,013)        |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                             | <b>(3 595 325,560)</b>               | <b>(4 697 903,273)</b>               | <b>7 136 532,542</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                                                            |                                      |                                      |                        |
| En début de période                                                         | 58 499 656,200                       | 51 363 123,658                       | 51 363 123,658         |
| En fin de période                                                           | 54 904 330,640                       | 46 665 220,385                       | 58 499 656,200         |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                     |                                      |                                      |                        |
| En début de période                                                         | 535 222                              | 474 899                              | 474 899                |
| En fin de période                                                           | 494 101                              | 425 318                              | 535 222                |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                   | <b>111,120</b>                       | <b>109,718</b>                       | <b>109,300</b>         |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                    | <b>1,67%</b>                         | <b>1,44%</b>                         | <b>6,14%</b>           |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 MARS 2020**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de l'Union Internationale de Banques « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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

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

La gestion de l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL".

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2020, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

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

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE 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 1<sup>er</sup> janvier 2018

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

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

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

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

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

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

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à D : 28.355.325,985 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                     | Nombre de titres | coût d'acquisition    | Valeur au 31/03/2020  | % Actif net   |
|------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |                  |                       |                       |               |
|                                          |                  | <b>25 138 520,000</b> | <b>25 716 887,797</b> | <b>46,84%</b> |
|                                          |                  |                       |                       |               |
| <b>Obligations de sociétés</b>           |                  | <b>22 560 200,000</b> | <b>23 071 749,303</b> | <b>42,02%</b> |
| AMEN BANK ES 2017                        | 5 000            | 300 000,000           | 316 352,000           | 0,58%         |
| AMEN BANK ES 2009                        | 10 000           | 333 000,000           | 340 296,000           | 0,62%         |
| AMEN BANK ES 2010                        | 10 000           | 399 700,000           | 415 780,000           | 0,76%         |
| AMEN BANK ES 2012                        | 20 000           | 600 000,000           | 623 584,000           | 1,14%         |
| AMEN BANK ES 2016                        | 16 000           | 640 000,000           | 653 670,400           | 1,19%         |
| ATB SUB 2017                             | 30 000           | 3 000 000,000         | 3 010 392,000         | 5,48%         |
| ATL 2013-1 TF                            | 3 000            | 60 000,000            | 63 076,800            | 0,11%         |
| ATL 2013-1 TV                            | 2 000            | 40 000,000            | 42 936,000            | 0,08%         |
| ATL 2015-2 A                             | 10 000           | 200 000,000           | 201 184,000           | 0,37%         |
| ATL 2016-1 A                             | 10 000           | 400 000,000           | 418 296,000           | 0,76%         |
| ATL 2017-1 A                             | 10 000           | 400 000,000           | 401 256,000           | 0,73%         |
| ATL 2017 SUB                             | 2 000            | 200 000,000           | 205 801,600           | 0,37%         |
| ATL 2017-2 B                             | 2 500            | 150 000,000           | 151 004,000           | 0,28%         |
| ATL 2017-2 C                             | 2 500            | 250 000,000           | 251 306,000           | 0,46%         |
| ATL 2018 -1 B                            | 2 500            | 200 000,000           | 211 358,000           | 0,38%         |
| ATL 2019-1 CA                            | 7 000            | 700 000,000           | 720 764,800           | 1,31%         |
| ATTIJARI BANK SUB 2015                   | 15 000           | 300 000,000           | 307 476,000           | 0,56%         |
| ATTIJARI BANK SUB 2017                   | 5 000            | 300 000,000           | 314 848,000           | 0,57%         |
| ATTIJARI LEAS 2016-1                     | 10 000           | 400 000,000           | 416 528,000           | 0,76%         |
| ATTIJARI LEAS 2016-2                     | 5 000            | 400 000,000           | 401 996,000           | 0,73%         |
| ATTIJARI LEAS 2019-1                     | 7 000            | 700 000,000           | 747 919,200           | 1,36%         |
| BH 2009                                  | 20 000           | 768 000,000           | 781 328,000           | 1,42%         |
| BH 2016-1                                | 10 000           | 400 000,000           | 421 416,000           | 0,77%         |
| BH 2019-1                                | 5 000            | 400 000,000           | 400 524,000           | 0,73%         |
| BNA 2009                                 | 10 000           | 333 000,000           | 347 112,000           | 0,63%         |
| BTE 2010                                 | 20 000           | 200 000,000           | 207 344,000           | 0,38%         |
| BTE 2016                                 | 5 000            | 200 000,000           | 202 104,000           | 0,37%         |
| BTE 2019-1                               | 6 000            | 600 000,000           | 611 827,200           | 1,11%         |
| BTK 2009 C                               | 5 000            | 166 500,000           | 167 600,000           | 0,31%         |
| CIL 2015/2                               | 15 000           | 300 000,000           | 307 728,000           | 0,56%         |
| CIL 2016/1                               | 12 000           | 480 000,000           | 505 257,600           | 0,92%         |
| CIL 2016-2                               | 17 000           | 680 000,000           | 684 909,600           | 1,25%         |
| CIL 2017/1                               | 3 000            | 180 000,000           | 188 342,400           | 0,34%         |
| STB SUB 2019-1                           | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 028 456,000         | 1,87%         |
| STB 2020-1                               | 7 000            | 700 000,000           | 702 180,164           | 1,28%         |
| TL SUB 2016                              | 3 000            | 120 000,000           | 120 600,000           | 0,22%         |
| TL 2015-2 A                              | 13 500           | 270 000,000           | 271 242,000           | 0,49%         |
| TL 2015-2 B                              | 5 000            | 300 000,000           | 301 428,000           | 0,55%         |
| TL 2016-1                                | 5 000            | 400 000,000           | 424 528,000           | 0,77%         |
| TL 2017-1                                | 8 000            | 480 000,000           | 503 686,400           | 0,92%         |
| TL 2017-2 B                              | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 009 144,000         | 1,84%         |

|                                              |        |                       |                       |               |
|----------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| TL 2018 SUB A                                | 2 500  | 200 000,000           | 203 452,000           | 0,37%         |
| TL 2018 SUB B                                | 2 500  | 250 000,000           | 254 438,000           | 0,46%         |
| TLF 2020-1 TF                                | 15 000 | 1 500 000,000         | 1 506 019,459         | 2,74%         |
| UBCI 2013                                    | 3 000  | 60 000,000            | 62 728,800            | 0,11%         |
| UIB 2009/1 B                                 | 20 000 | 666 000,000           | 686 736,000           | 1,25%         |
| UIB 2011/1 A                                 | 15 500 | 310 000,000           | 323 106,800           | 0,59%         |
| UIB SUB 2016                                 | 15 600 | 624 000,000           | 632 686,080           | 1,15%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>           |        | <b>2 578 320,000</b>  | <b>2 645 138,494</b>  | <b>4,82%</b>  |
| BTA 6,9-05/2022 15 ANS                       | 600    | 664 320,000           | 641 454,408           | 1,17%         |
| BTA 5,6-08/2022 12 ANS                       | 1 000  | 959 000,000           | 1 012 617,347         | 1,84%         |
| BTA 6-02/2022 12 ANS                         | 1 000  | 955 000,000           | 991 066,739           | 1,81%         |
| <b>Titre OPCVM</b>                           |        | <b>2 586 971,140</b>  | <b>2 638 438,188</b>  | <b>4,81%</b>  |
| FINA O SICAV                                 | 835    | 87 113,752            | 92 436,170            | 0,17%         |
| FCP BNA CAPITALISATION                       | 15 967 | 2 499 857,388         | 2 546 002,018         | 4,64%         |
| <b>Total</b>                                 |        | <b>27 725 491,140</b> | <b>28 355 325,985</b> | <b>51,64%</b> |
| <b>Total par rapport au total des actifs</b> |        |                       | <b>50,79%</b>         |               |

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à D : 14.342.090,834, se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                                      | Coût d'acquisition    | Valeur au 31/03/2020  | % Actif net   |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <b><u>Certificats de dépôt</u></b>                        | <b>14 189 474,627</b> | <b>14 342 090,834</b> | <b>26,12%</b> |
| Certificat de dépôt BH au 12/05/2020 à 12,00% 60 jours    | 1 968 627,451         | 1 978 428,149         | 3,60%         |
| Certificat de dépôt BNA au 13/05/2020 à 11,50% 100 jours  | 2 438 088,829         | 2 472 900,026         | 4,50%         |
| Certificat de dépôt BNA au 04/05/2020 à 10,99% 50 jours   | 1 975 944,951         | 1 983 563,490         | 3,61%         |
| Certificat de dépôt BTE au 12/05/2020 à 12,00% 70 jours   | 1 472 638,436         | 1 483 821,111         | 2,70%         |
| Certificat de dépôt BTE au 21/04/2020 à 12,00% 90 jours   | 1 953 398,058         | 1 989 403,973         | 3,62%         |
| Certificat de dépôt ENDA au 05/08/2020 à 11,95% 190 jours | 1 428 806,783         | 1 451 824,922         | 2,64%         |
| Certificat de dépôt UIB au 27/04/2020 à 9,81% 60 jours    | 1 480 695,626         | 1 491 557,812         | 2,72%         |
| Certificat de dépôt UIB au 30/04/2020 à 9,81% 90 jours    | 1 471 274,493         | 1 490 591,351         | 2,71%         |
| <b>TOTAL</b>                                              | <b>14 189 474,627</b> | <b>14 342 090,834</b> | <b>26,12%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>        |                       |                       | <b>25,69%</b> |

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste présente au 31 mars 2020 un solde de D : 2.391,340 contre un solde de D : 2.391,340 à la même date de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

|                              | <u>31/03/2020</u>       | <u>31/03/2019</u>       | <u>31/12/2019</u>       |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sommes à encaisser par l'UIB | 2 391,340               | 2 391,340               | 2 391,340               |
| <b>Total</b>                 | <u><b>2 391,340</b></u> | <u><b>2 391,340</b></u> | <u><b>2 391,340</b></u> |

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à D : 78.980,073 contre D : 68.581,090 au 31/03/2019 et s'analyse comme suit :

|              | <u>31/03/2020</u>        | <u>31/03/2019</u>        | <u>31/12/2019</u>        |
|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire | 68 980,073               | 58 581,090               | 58 292,933               |
| Dépositaire  | <u>10 000,000</u>        | <u>10 000,000</u>        | <u>-</u>                 |
| <b>Total</b> | <u><b>78 980,073</b></u> | <u><b>68 581,090</b></u> | <u><b>58 292,933</b></u> |

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à D : 850 455,051 contre D : 597 874,614 au 31/03/2019 et s'analyse comme suit :

|                                   | <u>31/03/2020</u>         | <u>31/03/2019</u>         | <u>31/12/2019</u>         |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Redevance du CMF                  | 4 690,078                 | 3 955,256                 | 4 219,037                 |
| Dividendes à payer                | 824 775,574               | 572 529,747               | 857 370,902               |
| Commissaire aux comptes           | 3 504,820                 | 4 487,670                 | 18 200,000                |
| Rémunération Président du Conseil | 823,529                   | 823,529                   | 823,529                   |
| Jetons de présence                | 14 975,623                | 14 564,088                | 13 200,000                |
| Retenue à la source               | 961,650                   | 970,104                   | 1 602,655                 |
| TCL                               | 674,077                   | 494,520                   | 600,000                   |
| Autres                            | 49,700                    | 49,700                    | -                         |
| <b>Total</b>                      | <u><b>850 455,051</b></u> | <u><b>597 874,614</b></u> | <u><b>896 016,123</b></u> |

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2020, se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2019**

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 54 963 149,272 |
| Nombre de titres      | 535 222        |
| Nombre d'actionnaires | 965            |

**Souscriptions réalisées**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | 6 125 988,568 |
| Nombre de titres émis          | 59 654        |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 32            |

**Rachats effectués**

|                                |                  |
|--------------------------------|------------------|
| Montant                        | (10 348 786,300) |
| Nombre de titres rachetés      | (100 775)        |
| Nombre d'actionnaires sortants | (128)            |

**Autres mouvements**

|                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------|------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 49 673,511 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (860,504)  |

**Capital au 31-03-2020**

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 50 789 164,547 |
| Nombre de titres      | 494 101        |
| Nombre d'actionnaires | 869            |



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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2020 à D : 406.809,746 contre D : 413.110,993 pour la même période de l'exercice 2019 se détaillant ainsi :

|                                                                                            | du 01/01<br>au<br>31/03/2020 | du 01/01<br>au<br>31/03/2019 | Année<br>2019               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>                                                      | <b><u>375 415,993</u></b>    | <b><u>382 061,919</u></b>    | <b><u>1 488 628,896</u></b> |
| - Intérêts                                                                                 | 375 415,993                  | 382 061,919                  | 1 488 628,896               |
| <b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b> | <b><u>31 393,753</u></b>     | <b><u>31 049,074</u></b>     | <b><u>125 920,307</u></b>   |
| - Intérêts des BTA                                                                         | 31 393,753                   | 31 049,074                   | 125 920,307                 |
| <b>TOTAL</b>                                                                               | <b>406 809,746</b>           | <b>413 110,993</b>           | <b>1 614 549,203</b>        |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2020 à D : 563.524,775 contre D : 354.828,717 pour la même période de l'exercice 2019, se détaillant ainsi :

|                                    | du 01/01<br>au<br>31/03/2020 | du 01/01<br>au<br>31/03/2019 | Année<br>2019        |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|
| Intérêts des dépôts à vue          | 237 187,005                  | 174 291,111                  | 724 975,189          |
| Intérêts des certificats de dépôts | 326 337,770                  | 180 537,606                  | 732 459,845          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>563 524,775</b>           | <b>354 828,717</b>           | <b>1 457 435,034</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 78.980,073 contre D : 68.581,090 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 et se détaillent ainsi :

|                              | du 01/01<br>au 31/03/2020 | du 01/01<br>au 31/03/2019 | Année<br>2019      |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 68 980,073                | 58 581,090                | 224 253,597        |
| Rémunération du dépositaire  | 10 000,000                | 10 000,000                | 10 000,000         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>78 980,073</b>         | <b>68 581,090</b>         | <b>234 253,597</b> |

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 25.030,061 contre D : 21.384,211 pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent ainsi :

|                                   | du 01/01<br>au<br>31/03/2020 | du 01/01<br>au<br>31/03/2019 | Année<br>2019     |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Redevance du CMF                  | 13 795,554                   | 11 715,769                   | 44 849,235        |
| Commissaire aux comptes           | 4 537,533                    | 4 630,702                    | 18 343,032        |
| Rémunération Président du Conseil | 705,882                      | 1 479,420                    | 4 235,292         |
| Jetons de présence                | 1 795,066                    | 1 775,340                    | 7 200,000         |
| TCL                               | 3 395,858                    | 1 782,875                    | 6 525,115         |
| Autres                            | 800,168                      | 0,105                        | 2 314,574         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>25 030,061</b>            | <b>21 384,211</b>            | <b>83 467,248</b> |

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

La gestion de l' "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

***Rémunération du dépositaire :***

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) dinars.