



# Bulletin Officiel

N°6128 Jeudi 18 Juin 2020

www.cmf.tn

— 25<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## AVIS DU CMF

PROJET D'OFFRE PUBLIC DE RETRAIT – TUNISIE VALEURS - INTERMEDIAIRE EN BOURSE -

2

## COMMUNIQUE DU CMF

TRANSITION AUX NORMES COMPTABLES IFRS 2021

3-4

## AVIS DES SOCIETES

### COMMUNIQUES DE PRESSE

SANIMED (APPEL A LA CANDIDATURE POUR LES POSTES D'ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION « SANIMED »)

5-8

SOTEMAIL (APPEL A CANDIDATURE POUR LES POSTES D'ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS)

9-12

SOTEMAIL (APPEL A CANDIDATURE POUR LE POSTE D'ADMINISTRATEUR REPRESENTANT LES PETITS PORTEURS D' ACTIONS SOTEMAIL)

13-16

SOMOCER (APPEL A LA CANDIDATURE POUR LES POSTES D'ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION « SOMOCER »)

17-20

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SIOS-ZITEX

21

### PROJET DE RESOLUTIONS AGO

SIOS-ZITEX

22-23

### LISTE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SICAV BH CAPITALISATION

24

SICAV BH OBLIGATAIRE

25

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

26

### 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

- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS -

### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS -

### ANNEXE V

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 MARS 2020

- SICAV L'INVESTISSEUR

- AMEN TRESOR SICAV

**AVIS DU CMF**

PROJET D'OFFRE PUBLIQUE DE RETAIT

**Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse-**

Siège social : Immeuble Intégra. Centre Urbain Nord –1082– Tunis Mahrajène

Le Conseil du Marché Financier a été saisi d'une demande de lancement d'une Offre Publique de Retrait -OPR- sur les actions de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse-.

Par cette demande, la Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT– détenant 98,39% du capital de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse-, entend lancer une OPR visant l'acquisition des actions qu'elle ne détient pas au capital de ladite société et ce, dans le cadre des dispositions de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

De ce fait, la cotation des actions de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse- est suspendue à partir du **jeudi 18 juin 2020**.

**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\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SANIMED**

Siège social : Route de Gremda Km 10,5 - BP 68 Markez Sahnoun

**APPEL A LA CANDIDATURE POUR LES POSTES D'ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS AU  
CONSEIL D'ADMINISTRATION « SANIMED »**

**1. Objet**

Conformément à la réglementation en vigueur, la Société « SANIMED » se doit de réserver deux (2) sièges au sein de son conseil d'administration au profit d'administrateurs indépendants. A cet effet, la société SANIMED informe ses actionnaires que la désignation aura lieu par voie d'élection lors de la tenue de son Assemblée Générale Ordinaire convoquée pour statuer sur les états financiers de l'exercice 2019.

**2. Conditions de Participation**

Les candidats éligibles à ce poste doivent remplir les conditions suivantes :

- Etre une personne physique qui jouit de ses droits civils et être en situation régulière vis-à-vis de l'administration fiscale ;
- Avoir au moins une maîtrise (ou un diplôme équivalent) et une expérience professionnelle d'au moins 10 ans et ce, dans la gestion d'une Business Unit ;
- N'avoir aucun intérêt direct ou indirect avec SANIMED, ses actionnaires ou ses administrateurs, de nature à affecter l'indépendance de sa décision et la confidentialité des informations ou à le mettre dans une situation de conflit d'intérêt réel ou potentiel ;
- Ne pas être ou ne pas avoir été au cours des cinq (5) années qui précèdent le dépôt de candidature, personnellement ou au titre d'ascendant, descendant ou conjoint :
  - (1) Président directeur général, directeur général, Directeur général adjoint, Président du Directoire, Directeur Général Unique, ou salarié de SANIMED ;
  - (2) Président directeur général, directeur général, Directeur général adjoint, Président du Directoire, Directeur Général Unique ou salarié d'une société appartenant au même groupe que SANIMED ;

Ne pas être Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, Président du Directoire ou Directeur Général Unique d'une société dans laquelle SANIMED détient directement ou indirectement un mandat d'administrateur ou est membre du conseil de surveillance ou dans laquelle le Président Directeur Général, le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint, le Président du Directoire ou le Directeur Général Unique de la

- Suite -

- société (actuel ou l'ayant été depuis moins de cinq ans) ou un salarié de SANIMED, désigné en tant que tel, détient un mandat d'administrateur ou de membre du conseil de surveillance;
- Ne pas être auditeur, conseiller, client, fournisseur, banquier de SANIMED ;
- Ne pas détenir de participation directe dans le capital social de SANIMED ou de participation indirecte au titre de conjoint, ascendant ou descendant du Président directeur général, du directeur général, du Directeur général adjoint, du Président du Directoire, du Directeur Général Unique ou d'un salarié de SANIMED ;
- Ne pas être, en même temps, membre du conseil d'administration, du conseil de surveillance ou du Directoire d'une autre société admise à la cote de la bourse ;
- Ne pas être Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, Président du Directoire, Directeur Général Unique, Gérant, Actionnaire, Associé ou Salarié d'une société ayant des liens financiers, professionnels, commerciaux ou contractuels avec SANIMED ou d'une société concurrente ;
- Ne pas exercer d'activité professionnelle en lien direct ou indirect avec le marché financier et/ou de diffusion d'informations financières ou autres ; et
- Ne pas être membre d'une association dont l'objet a un lien direct ou indirect avec le marché financier.

Par ailleurs, ne peuvent être candidat au poste d'administrateur indépendant :

- Les faillis non réhabilités, les mineurs, les incapables et les personnes condamnées à des peines assorties de l'interdiction d'exercer des charges publiques ;
- Quiconque ayant fait l'objet d'un jugement définitif pour faux, contre façon, vol, abus de confiance, escroquerie, pour détournement commis par un fonctionnaire public ou assimilé, dépositaire public ou comptable public, émission de chèque sans provision, ou pour complicité dans toutes ces infractions ou pour infraction à la réglementation des changes ou à la législation relative à la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme, et plus généralement, les personnes condamnées pour crime, ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux lois régissant les sociétés, les personnes qui en raison de leur charge ne peuvent exercer le commerce ;
- Le fonctionnaire au service de l'administration, sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle ; et
- Les personnes ayant fait l'objet d'une sanction de radiation et/ou de retrait d'agrément ou d'autorisation pour l'exercice d'une activité professionnelle régie par un cadre légal ou réglementaire.

### **3. Composition du dossier de candidature**

Le dossier de candidature doit contenir les documents suivants :

- Une demande de candidature au nom du Président du Conseil d'Administration de la Société SANIMED et une fiche de candidature dûment remplie (Annexe 1) ;
- Une copie de la Carte d'Identité Nationale ;
- Une lettre de motivation présentant le candidat, les motifs de sa candidature et son profil ;
- Le curriculum vitae du candidat,

- Suite -

- Une déclaration sur l'honneur, dûment remplie et signé par le candidat attestant qu'il répond aux critères d'éligibilité prévus par la décision générale du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidature (Annexe 2);
- Un extrait du casier judiciaire (bulletin numéro 3) datant de moins de trois (3) mois à la date du dépôt du dossier de candidature ;
- Une attestation de situation fiscale ;
- Un certificat de non faillite datant de moins de 3 mois à la date de dépôt du dossier de candidature, et
- Les documents justifiant les compétences et qualifications du candidat énoncées dans le curriculum vitae.

#### **4. Date limite de dépôt de candidatures**

- Les candidatures doivent être présentées dans une enveloppe fermée libellée au nom du Président du Conseil d'Administration de SANIMED et portant la mention « Ne pas ouvrir/Appel à candidature pour les postes d'administrateurs indépendants » et parvenir par lettre recommandée avec accusé de réception au siège de la société SANIMED **Route de Gremda Km 10,5 BP 68 Markez Sahnoun**, au plus tard le 25 juin 2020 (le cachet de la poste faisant foi).
- La liste des candidatures répondantes aux conditions retenues fera l'objet d'une publication dans deux journaux quotidiens.
- Ledit représentant sera élu, lors de la tenue d'une prochaine Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, en date du 26 juin 2020 à partir de 8h30 mn à l'hôtel Mouradi Gammarth.

---

\* 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.

- Suite -

**ANNEXE 1**

**FICHE DE CANDIDATURE**

Nom et Prénom :

N° CIN :

Profession / Activité :

Formation académique du candidat :

Historique en tant qu'administrateur :

Signature légalisée

---

**ANNEXE 2**

**DECLARATION SUR L'HONNEUR**

Je soussigné :

Nom et Prénom :

N° CIN :

Demeurant à :

Candidat à l'élection au poste d'administrateur indépendant au sein du Conseil d'Administration de la société « SANIMED »,

Déclare formellement sur l'honneur :

- Ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales ainsi que les interdictions mentionnées au sein de l'appel à candidature ;
- Répondre aux critères d'éligibilité prévus par la décision générale du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidature ; et
- Que les informations fournies dans mon curriculum vitae sont sincères et exactes.

Signature légalisée

---

\* 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.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SOCIETE SOTEMAIL**

**Siège social : MENZEL HAYET – MONASTIR**

**APPEL A CANDIDATURE POUR LES POSTES D'ADMINISTRATEURS**

**INDEPENDANTS**

**1. Objet**

Conformément à la réglementation en vigueur, la Société Tunisienne D'Email « SOTEMAIL » se doit de réserver deux (2) sièges au sein de son conseil d'administration au profit d'administrateurs indépendants. A cet effet, la société SOTEMAIL informe ses actionnaires que la désignation aura lieu par voie d'élection lors de la tenue d'une prochaine Assemblée Générale Ordinaire en date 26 juin 2020 à partir de 9h30 mn à l'hôtel MouradiGhamarth.

**2. Conditions de Participation**

Les candidats éligibles à ce poste doivent remplir les conditions suivantes :

- Etre une personne physique qui jouit de ses droits civils et être en situation régulière vis-à-vis de l'administration fiscale ;
- Avoir au moins une maîtrise (ou un diplôme équivalent) et une expérience professionnelle d'au moins 10 ans et ce, dans la gestion d'une Business Unit ;
- N'avoir aucun intérêt direct ou indirect avec SOTEMAIL, ses actionnaires ou ses administrateurs, de nature à affecter l'indépendance de sa décision et la confidentialité des informations ou à le mettre dans une situation de conflit d'intérêt réel ou potentiel ;
- Ne pas être ou ne pas avoir été au cours des cinq (5) années qui précèdent le dépôt de candidature, personnellement ou au titre d'ascendant, descendant ou conjoint :
  - (1) Président directeur général, directeur général, Directeur général adjoint, Président du Directoire, Directeur Général Unique, ou salarié de SOTEMAIL ;
  - (2) Président directeur général, directeur général, Directeur général adjoint, Président du Directoire, Directeur Général Unique ou salarié d'une société appartenant au même groupe que SOTEMAIL ;
- Ne pas être Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, Président du Directoire ou Directeur Général Unique d'une société dans laquelle SOTEMAIL détient directement ou indirectement un mandat d'administrateur ou est membre du conseil de surveillance ou dans laquelle le Président Directeur Général, le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint, le Président du Directoire ou le Directeur Général Unique de la société (actuel ou l'ayant été depuis moins de cinq ans) ou un salarié de SOTEMAIL, désigné en tant que tel, détient un mandat d'administrateur ou de membre du conseil de surveillance;

- Suite -

- Ne pas être auditeur, conseiller, client, fournisseur, banquier de SOTEMAIL ;
- Ne pas détenir de participation directe dans le capital social de SOTEMAIL ou de participation indirecte au titre de conjoint, ascendant ou descendant du Président directeur général, du directeur général, du Directeur général adjoint, du Président du Directoire, du Directeur Général Unique ou d'un salarié de SOTEMAIL ;
- Ne pas être, en même temps, membre du conseil d'administration, du conseil de surveillance ou du Directoire d'une autre société admise à la cote de la bourse ;
- Ne pas être Président Directeur Général, directeur général, directeur général adjoint, président du directoire, Directeur Général Unique, gérant, actionnaire, associé ou salarié d'une société ayant des liens financiers, professionnels, commerciaux ou contractuels avec SOTEMAIL ou d'une société concurrente ;
- Ne pas exercer d'activité professionnelle en lien direct ou indirect avec le marché financier et/ou de diffusion d'informations financières ou autres ; et
- Ne pas être membre d'une association dont l'objet a un lien direct ou indirect avec le marché financier.

Par ailleurs, ne peuvent être candidat au poste d'administrateur indépendant :

- Les faillis non réhabilités, les mineurs, les incapables et les personnes condamnées à des peines assorties de l'interdiction d'exercer des charges publiques ;
- Quiconque ayant fait l'objet d'un jugement définitif pour faux, contrefaçon, vol, abus de confiance, escroquerie, pour détournement commis par un fonctionnaire public ou assimilé, dépositaire public ou comptable public, émission de chèque sans provision, ou pour complicité dans toutes ces infractions ou pour infraction à la réglementation des changes ou à la législation relative à la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme, et plus généralement, les personnes condamnées pour crime, ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux lois régissant les sociétés, les personnes qui en raison de leur charge ne peuvent exercer le commerce ;
- Le fonctionnaire au service de l'administration, sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle ; et
- Les personnes ayant fait l'objet d'une sanction de radiation et/ou de retrait d'agrément ou d'autorisation pour l'exercice d'une activité professionnelle régie par un cadre légal ou réglementaire.

### **3. Composition du dossier de candidature**

Le dossier de candidature doit contenir les documents suivants :

- Une demande de candidature au nom du Président du Conseil d'Administration de la Société SOTEMAIL et une fiche de candidature dûment remplie (Annexe 1) ;
- Une copie de la Carte d'Identité Nationale ;
- Une lettre de motivation présentant le candidat, les motifs de sa candidature et son profil ;
- Le curriculum vitae du candidat,

- Suite -

- Une déclaration sur l'honneur, dûment remplie et signé par le candidat attestant qu'il répond aux critères d'éligibilité prévus par la décision générale du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidature (Annexe 2);
- Un extrait du casier judiciaire (bulletin numéro 3) datant de moins de trois (3) mois à la date du dépôt du dossier de candidature ;
- Une attestation de situation fiscale ; et
- Les documents justifiant les compétences et qualifications du candidat énoncées dans le curriculum vitae.

#### 4. Date limite de dépôt de candidatures

- Les candidatures doivent être présentées dans une enveloppe fermée libellée au nom du Président du Conseil d'Administration de SOTEMAIL et portant la mention « Ne pas ouvrir/Appel à candidature pour les postes d'administrateurs indépendants » et parvenir par lettre recommandée avec accusé de réception au siège de la société SOTEMAIL **Menzel El Hayet – Zaremdine – Monastir – Tunisie**, au plus tard le 23 juin 2020 (le cachet de la poste faisant foi).
- La liste des candidatures répondantes aux conditions retenues fera l'objet d'une publication dans deux journaux quotidiens.
- Ledit représentant sera élu, lors de la tenue d'une prochaine Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, en date de 26 juin 2020 à partir de 9h30 mn à l'hôtel Mouradi Ghamarth.

---

(\*) 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.

### ANNEXE 1

#### FICHE DE CANDIDATURE

Nom et Prénom :

N° CIN :

Profession / Activité :

Formation académique du candidat :

Historique en tant qu'administrateur :

Signature

---

(\*) 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.

- Suite -

## ANNEXE 2

### DECLARATION SUR L'HONNEUR

Je soussigné : Nom et Prénom : N° CIN : Demeurant à : Candidat à l'élection au poste d'administrateur indépendant au sein du Conseil d'Administration de la société « SOTEMAIL », Déclare formellement sur l'honneur : - Ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales ainsi que les interdictions mentionnées au sein de l'appel à candidature ; - Répondre aux critères d'éligibilité prévus par la décision générale du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidature ; et - Que les informations fournies dans mon curriculum vitae sont sincères et exactes.

Signature

---

(\*) 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.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SOCIETE SOTEMAIL**

**Siège social : MENZEL HAYET – MONASTIR**

**APPEL A CANDIDATURE POUR LE POSTE D'ADMINISTRATEUR  
REPRESENTANT LES PETITS PORTEURS D' ACTIONS SOTEMAIL**

**1. Objet**

La Société SOTEMAIL s'est engagée, lors de l'admission de ses actions au marché alternatif de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, à réserver un siège au sein de son Conseil d'Administration au profit d'un représentant des actionnaires autres que les détenteurs d'actions avant son introduction en bourse.

A cet effet, la société SOTEMAIL informe ses actionnaires que la désignation aura lieu par voie d'élection lors de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire en date 26 juin 2020 à partir de 9h30 mn à l'hôtel Mouradi Ghamarth.

**2. Conditions de Participation**

Les candidats éligibles à ce poste doivent remplir les conditions suivantes :

- ♦ Ne pas être parmi les anciens actionnaires qui détenaient des actions avant l'introduction de la Société au niveau du marché financier ;
- ♦ Si l'administrateur est un actionnaire, une attestation qui prouve une participation n'atteignant pas les 0.5 % dans le capital social pour les actionnaires personne physique et morale non institutionnels et ne dépassant pas 5% pour les institutionnels.
- ♦ Ne pas être dirigeant (PDG, DG, DGA, Administrateur, Gérant...) ou ayant un poste de responsabilité quelconque dans une des filiales du groupe SOTEMAIL ;
- ♦ Ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du Code des Sociétés Commerciales.

**3. Composition du dossier de candidature**

Le dossier de candidature doit contenir les documents suivants :

- ♦ Une demande de candidature au nom du Président du Conseil d'Administration de la Société SOTEMAIL et une fiche de candidature dûment remplie (*Annexe1*) ;
- ♦ Une copie de la CIN pour les personnes physiques et une copie du registre de commerce pour les personnes morales ;

- Suite -

- ♦ Un engagement sur l'honneur de ne pas être sous l'interdiction énoncée par les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales (*Annexe 2*) ;
- ♦ Un pouvoir dûment signé par la personne morale actionnaire à représenter ;
- ♦ Une attestation récente du nombre d'actions de SOTEAMIL détenues par le candidat lui-même ou par la personne morale qu'il représente. Cette attestation doit être délivrée par l'intermédiaire agréé administrateur chez lequel les titres détenus sont inscrits en compte,
- ♦ Le curriculum vitae détaillé du candidat ou du représentant de la personne morale.

#### **4. Date limite de dépôt de candidatures**

- ♦ Les candidatures doivent être présentées dans une enveloppe fermée libellée au nom du Président du Conseil d'Administration de SOTEMAIL et portant la mention « Ne pas ouvrir/Appel à candidature pour le poste d'administrateur représentant les actionnaires autres que les détenteurs d'actions avant l'introduction en bourse » et parvenir par lettre recommandée avec accusé de réception au siège de la société SOTEMAIL situé à l'adresse suivante « Société SOTEMAIL Menzel El Hayet – Zaremndine – Monastir – Tunisie, au plus tard **le 23 juin 2020**(le cachet de la poste faisant foi).
- ♦ Ledit représentant sera élu, lors de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 juin 2020, parmi la liste des candidats retenus, par les actionnaires autres que ceux qui détenaient des actions avant l'introduction en bourse.

---

(\*) 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.

- Suite -

## **ANNEXE 1**

### **FICHE DE CANDIDATURE**

Nom et Prénom / Raison Sociale :

N° CIN / Registre de Commerce :

Profession / Activité :

Formation académique du candidat personne physique ou du représentant de la personne morale:

Historique en tant qu'administrateur :

**Signature**

---

(\*) 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.

- Suite -

## **ANNEXE 2**

### **DECLARATION SUR L'HONNEUR**

Je soussigné :

Nom et Prénom / Raison Sociale :

N° CIN / Registre de Commerce :

Demeurant à :

Candidat à l'élection au poste d'administrateur représentant les actionnaires autres que ceux qui détenaient des actions avant l'introduction en bourse au sein du Conseil d'Administration de la société «SOTEMAIL»,

Déclare formellement sur l'honneur ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales et que les informations fournies dans mon CV sont sincères et exactes.

**Signature**

---

(\*) 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.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE :**

**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE « SOMOCER »**

Siege Social : Menzel El Hayet – Zaremdine – Monastir – Tunisie

**APPEL A LA CANDIDATURE POUR LES POSTES D'ADMINISTRATEURS  
INDEPENDANTS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION « SOMOCER »**

**1. Objet**

Conformément à la réglementation en vigueur, la Société Moderne de céramique « SOMOCER » se doit de réserver deux (2) sièges au sein de son conseil d'administration au profit d'administrateurs indépendants. A cet effet, la société SOMOCER informe ses actionnaires que la désignation aura lieu par voie d'élection lors de la tenue d'une prochaine Assemblée Générale Ordinaire en date 26 juin 2020 à partir de 10h30 mn à l'hôtel Mouradi Gammarth.

**2. Conditions de Participation**

Les candidats éligibles à ce poste doivent remplir les conditions suivantes :

- Etre une personne physique qui jouit de ses droits civils et être en situation régulière vis-à-vis de l'administration fiscale ;
- Avoir au moins une maîtrise (ou un diplôme équivalent) et une expérience professionnelle d'au moins 10 ans et ce, dans la gestion d'une Business Unit ;
- N'avoir aucun intérêt direct ou indirect avec SOMOCER, ses actionnaires ou ses administrateurs, de nature à affecter l'indépendance de sa décision et la confidentialité des informations ou à le mettre dans une situation de conflit d'intérêt réel ou potentiel ;
- Ne pas être ou ne pas avoir été au cours des cinq (5) années qui précèdent le dépôt de candidature, personnellement ou au titre d'ascendant, descendant ou conjoint :
  - (1) Président directeur général, directeur général, Directeur général adjoint, Président du Directoire, Directeur Général Unique, ou salarié de SOMOCER ;
  - (2) Président directeur général, directeur général, Directeur général adjoint, Président du Directoire, Directeur Général Unique ou salarié d'une société appartenant au même groupe que SOMOCER ;

Ne pas être Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, Président du Directoire ou Directeur Général Unique d'une société dans laquelle SOMOCER détient directement ou indirectement un mandat d'administrateur ou est membre du conseil de surveillance ou dans laquelle le Président Directeur Général, le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint, le Président du Directoire ou le Directeur Général Unique de la société (actuel ou l'ayant été depuis moins de cinq ans) ou un salarié de SOMOCER, désigné

- Suite -

- en tant que tel, détient un mandat d'administrateur ou de membre du conseil de surveillance;
- Ne pas être auditeur, conseiller, client, fournisseur, banquier de SOMOCER ;
- Ne pas détenir de participation directe dans le capital social de SOMOCER ou de participation indirecte au titre de conjoint, ascendant ou descendant du Président directeur général, du directeur général, du Directeur général adjoint, du Président du Directoire, du Directeur Général Unique ou d'un salarié de SOMOCER ;
- Ne pas être, en même temps, membre du conseil d'administration, du conseil de surveillance ou du Directoire d'une autre société admise à la cote de la bourse ;
- Ne pas être Président Directeur Général, directeur général, directeur général adjoint, président du directoire, Directeur Général Unique, gérant, actionnaire, associé ou salarié d'une société ayant des liens financiers, professionnels, commerciaux ou contractuels avec SOMOCER ou d'une société concurrente ;
- Ne pas exercer d'activité professionnelle en lien direct ou indirect avec le marché financier et/ou de diffusion d'informations financières ou autres ; et
- Ne pas être membre d'une association dont l'objet a un lien direct ou indirect avec le marché financier.

Par ailleurs, ne peuvent être candidat au poste d'administrateur indépendant :

- Les faillis non réhabilités, les mineurs, les incapables et les personnes condamnées à des peines assorties de l'interdiction d'exercer des charges publiques ;
- Quiconque ayant fait l'objet d'un jugement définitif pour faux, contrefaçon, vol, abus de confiance, escroquerie, pour détournement commis par un fonctionnaire public ou assimilé, dépositaire public ou comptable public, émission de chèque sans provision, ou pour complicité dans toutes ces infractions ou pour infraction à la réglementation des changes ou à la législation relative à la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme, et plus généralement, les personnes condamnées pour crime, ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux lois régissant les sociétés, les personnes qui en raison de leur charge ne peuvent exercer le commerce ;
- Le fonctionnaire au service de l'administration, sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle ; et
- Les personnes ayant fait l'objet d'une sanction de radiation et/ou de retrait d'agrément ou d'autorisation pour l'exercice d'une activité professionnelle régie par un cadre légal ou réglementaire.

### **3. Composition du dossier de candidature**

Le dossier de candidature doit contenir les documents suivants :

- Une demande de candidature au nom du Président du Conseil d'Administration de la Société SOMOCER et une fiche de candidature dûment remplie (Annexe 1) ;
- Une copie de la Carte d'Identité Nationale ;
- Une lettre de motivation présentant le candidat, les motifs de sa candidature et son profil ;
- Le curriculum vitae du candidat,

- Suite -

- Une déclaration sur l'honneur, dûment remplie et signé par le candidat attestant qu'il répond aux critères d'éligibilité prévus par la décision générale du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidature (Annexe 2);
- Un extrait du casier judiciaire (bulletin numéro 3) datant de moins de trois (3) mois à la date du dépôt du dossier de candidature ;
- Un certificat de non faillite datant d'au moins trois mois à la date du dépôt du dossier de candidature.
- Une attestation de situation fiscale ; et
- Les documents justifiant les compétences et qualifications du candidat énoncées dans le curriculum vitae.

#### **4. Date limite de dépôt de candidatures**

- Les candidatures doivent être présentées dans une enveloppe fermée libellée au nom du Président du Conseil d'Administration de SOMOCER et portant la mention « Ne pas ouvrir/Appel à candidature pour les postes d'administrateurs indépendants » et parvenir par lettre recommandée avec accusé de réception au siège de la société SOMOCER **Menzel El Hayet – Zaremdine – Monastir – Tunisie**, au plus tard le 23 juin 2020 (le cachet de la poste faisant foi).
- La liste des candidatures répondantes aux conditions retenues fera l'objet d'une publication dans deux journaux quotidiens.
- Ledit représentant sera élu, lors de la tenue d'une prochaine Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, en date de 26 juin 2020 à partir de 10h30 mn à l'hôtel Mouradi Gammarth.

---

\* 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.

- Suite -

**ANNEXE 1**

**FICHE DE CANDIDATURE**

Nom et Prénom :

N° CIN :

Profession / Activité :

Formation académique du candidat :

Historique en tant qu'administrateur :

Signature légalisée

---

**ANNEXE 2**

**DECLARATION SUR L'HONNEUR**

Je soussigné :

Nom et Prénom :

N° CIN :

Demeurant à :

Candidat à l'élection au poste d'administrateur indépendant au sein du Conseil d'Administration de la société « SOMOCER », Déclare formellement sur l'honneur :

- Ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales ainsi que les interdictions mentionnées au sein de l'appel à candidature ;
- Répondre aux critères d'éligibilité prévus par la décision générale du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidature ; et - Que les informations fournies dans mon curriculum vitae sont sincères et exactes.

Signature légalisée

---

\* 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.

AVIS DES SOCIETES

إستدعاء لحضور الجلسة العامة العادية

**شركة سيوس زيتاكس**

المقر الاجتماعي : طريق قابس كم 2 صفاقس

إن مساهمي الشركة الصناعية للزيوت بصفاقس سيوس زيتاكس مدعوون للحضور يوم السبت 11 جويلية 2020 على الساعة العاشرة صباحا بالمقر الاجتماعي للشركة الكائن بطريق قابس كلم 2 صفاقس، بالجلسة العامة العادية وذلك للتداول في جدول الأعمال التالي:

- 1- المصادقة على التأخير في عقد الجلسة العامة العادية المتعلقة بالسنة المالية 2019/2018 نظرا للظروف الطارئة تبعا لقراري حضر الجولان و الحجر الصحي العام بسبب فيروس Covid 19.
- 2- تلاوة تقرير التصرف المتعلق بالسنة المالية 2019/2018.
- 3- تلاوة التقرير العام والتقرير الخاص لمراقب الحسابات المتعلقة بالسنة المالية 2019/2018 .
- 4- المصادقة على الاتفاقات المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية.
- 5- المصادقة على تقرير التصرف والقوائم المالية الفردية لسنة 2019/2018.
- 6- إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة و مراقب الحسابات.
- 7- تخصيص نتائج السنة المالية 2019/2018.
- 8- تلاوة تقرير التصرف الخاص بتجمّع الشركات.
- 9- تلاوة تقرير مراقب الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية المجمعة للسنة المالية 2019/2018.
- 10- المصادقة على القوائم المالية المجمعة لسنة 2019/2018.
- 11- ضبط منح الحضور لأعضاء مجلس الإدارة.
- 12- تعيين مراقب الحسابات.
- 13- مسائل شتى.

AVIS DES SOCIETES

مشروع قرارات

**الشركة الصناعية للزيوت سيوس زيتاكس**  
المقر الاجتماعي: طريق قابس كلم 2 صفاقس

مشروع قرارات التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 11 جويلية 2020.

**القرار الأول: المصادقة على الاتفاقيات المنتظمة**

المصادقة على التأخير في عقد الجلسة العامة العادية المتعلقة بالسنة المالية 2018-2019 نظرا للأضرار الطارئة تبعا لقراري حضر الجولان و الحجر الصحي العام بسبب فيروس Covid 19.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**القرار الثاني: المصادقة على الاتفاقيات المنتظمة**

بعد الاستماع إلى التقرير الخاص لمراقب الحسابات، تصادق الجلسة العامة على الاتفاقيات المنتظمة المتصوص عليها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية والمضمنة بالتقرير الخاص لمراقب الحسابات.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**القرار الثالث: المصادقة على تقرير التصرف وعلى القوائم المالية الفردية للسنة المالية 2018-2019**

بعد الاستماع إلى تقرير مجلس الإدارة والتقرير العام لمراقب الحسابات، تصادق الجلسة العامة على تقرير التصرف والحسابات الفردية لشركة سيوس زيتاكس للسنة المالية 2018-2019 والمختومة في 30 سبتمبر 2019 كما أعدها مجلس الإدارة والتي تبرز أرباح بقيمة 270.842 ديناراً.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**القرار الرابع: تيرئة ذمة أعضاء مجلس الإدارة**

تقرر الجلسة العامة العادية للشركة إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة تيرئة تامة ونهائية وبدون أي احتراز بعنوان تصرفهم طيلة السنة المالية التي كفلت حساباتها في 30 سبتمبر 2019.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

- Suite -

**القرار الخامس: تخصيص نتائج السنة المالية 2018-2019**

تقرر الجلسة العامة العادية رصد أرباح السنة المالية 2018-2019 والبالغ 270 842 دينار بحساب النتائج المؤجلة

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**القرار السادس: المصادقة على تقرير التصرف للمجمع وعلى القوائم المالية المجمعة للسنة المالية: 2018-2019**

بعد الاستماع إلى تقرير التصرف الخاص بتجمع الشركات وتقارير مراقب الحسابات، تصادق الجلسة العامة على تقرير التصرف وعلى القوائم المالية المجمعة للسنة المالية 2018-2019 و التي تبرز خسائر بقيمة 2 269 538 ديناراً.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**القرار السابع: منح حضور أعضاء مجلس الإدارة**

تقرر الجلسة العامة العادية للسنة المالية 2018-2019 تحديد مقدار منح حضور لأعضاء مجلس الإدارة بـ..... ديناراً صافية لكل عضوا في السنة.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**القرار الثامن: تعيين مراقب الحسابات**

تقرر الجلسة العامة العادية لموسم 2018-2019 تعيين السيد..... كمراقب لحسابات الشركة لمدة ثلاث سنوات تنتهي مهامه مع انعقاد الجلسة العامة العادية لموسم 2021-2022.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

**القرار التاسع: إعطاء النفقة للقيام بالإجراءات**

تعطي الجلسة العامة العادية جميع الصلاحيات لحامل نسخة أو ملخص من هذا المحضر للقيام بكل الإجراءات والتراتب والإشهارات التي يقتضيها القانون.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ.....

## AVIS DES SOCIETES

### Liste des membres du conseil d'administration

#### **SICAV BH CAPITALISATION**

Société d'Investissement à Capital Variable

Agrément du Ministre des Finances du 12 février 1994

**Siège social** : Immeuble Assurances SALIM- lotissement AFH/BC5

Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis

Administrateur	Activités exercées	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
M. Mohamed ACHOUR Président du Conseil d'Administration de la SICAV	Directeur Central de l'Organisation et de la Qualité à la BH BANK	Représentant permanent de BH BANK au Conseil d'Administration de POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
BH BANK	Banque	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> -SICAV BH OBLIGATAIRE - POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT -BH SICAF -BH ASSURANCE -La Société de Technologie d'Impression et d'Edition de Chéquiers (STIMEC) -BH IMMO -BH LEASING -BH RECOUVREMENT -BH INVEST -BH EQUITY
BH ASSURANCE	Assurance	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - SICAV BH OBLIGATAIRE - BH EQUITY - BH IMMO - BH LEASING - BH INVEST - La Société de Technologie d'Impression et d'Edition de Chéquiers (STIMEC)
BH SICAF	Société d'investissement	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - BH ASSURANCE - BH INVEST - BH IMMO - SICAV BH OBLIGATAIRE
M. Ahmed TRABELSI	Président Directeur général des sociétés ETTAYSSIR, ESSANIA, PLATOTECHNICA et Gérant de la société TRABELSI SERVICES	<b>Président du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - BH ASSURANCE - ETTAYSSIR - ESSANIA - PLATOTECHNICA <b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - BH BANK - BH LEASING - BH SICAF
M. Radhouane ZOUARI	Néant	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> -BH ASSURANCE -TUNISIE VALEURS

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

Liste des membres du conseil d'administration**SICAV BH OBLIGATAIRE**

Société d'Investissement à Capital Variable

Agrément du Ministre des Finances du 14 avril 1997

**Siège social** : Immeuble Assurances SALIM- lotissement AFH/BC5  
Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis

<b>Administrateur</b>	<b>Activité exercée</b>	<b>Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés</b>
Mme Kmar ZAOUALI Président du Conseil d'Administration de la SICAV	Directeur Central de la planification et du contrôle de gestion à la BH BANK	Néant
BH BANK	Banque	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> -SICAV BH CAPITALISATION - POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT -BH SICAF -BH ASSURANCE -La Société de Technologie d'Impression et d'Edition de Chéquiers (STIMEC) -BH IMMO -BH LEASING -BH RECOUVREMENT -BH INVEST -BH EQUITY
BH ASSURANCE	Assurance	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - SICAV BH CAPITALISATION - BH EQUITY - BH IMMO - BH LEASING - BH INVEST - La Société de Technologie d'Impression et d'Edition de Chéquiers (STIMEC)
BH SICAF	Société d'investissement	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - BH ASSURANCE - BH INVEST - BH IMMO - SICAV BH CAPITALISATION
BH EQUITY	Capital investissement	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - BH ASSURANCE - BH INVEST
BH LEASING	Leasing	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - BH ASSURANCE - BH INVEST

## AVIS DES SOCIETES

### Liste des membres du conseil d'administration

#### POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du CMF n°19-2008 du 26 août 2008  
**Siège social** : Rue Hédi Nouira -1030 Tunis

Administrateur	Activité exercée	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
M. Jawher FERJAOUI  Président du Conseil d'Administration de la SICAV	Président Directeur Général de LA POSTE TUNISIENNE	Président du Conseil d'Administration de LA POSTE TUNISIENNE <b>Représentant permanent de LA POSTE TUNISIENNE au Conseil d'Administration des sociétés :</b> - TUNISIE TELECOM - Société Monétique Tunisie - Office National de la Télédiffusion - Itissalia Services
LA POSTE TUNISIENNE  (3 postes)	Activité Postale	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> -TUNISIE TELECOM - Société Monétique Tunisie - Office National de la Télédiffusion - Itissalia Services
BH BANK	Banque	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> -SICAV BH OBLIGATAIRE - SICAV BH CAPITALISATION -BH SICAF -BH ASSURANCE -La Société de Technologie d'Impression et d'Edition de Chéquiers (STIMEC) -BH IMMO -BH LEASING -BH RECOUVREMENT -BH INVEST -BH EQUITY
BH INVEST	Intermédiaire en Bourse	<b>Membre du Conseil d'Administration des sociétés :</b> - BH ASSURANCE - BH IMMO - La Société de Technologie d'Impression et d'Edition de Chéquiers (STIMEC)

2020 - AS - 0729

**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		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	188.603	193.556	193.585		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	128.808	132.183	132.201		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	108.693	111.139	111.152		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	114.417	117.872	117.886		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	112.884	115.706	115.724		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	108.832	112.645	112.664		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	109.304	111.816	11.830		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	45.027	45.767	45.772		
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	31.415	32.207	32.212		
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	105.929	108.918	108.946		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
11 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	16.707	17.083	17.086		
12 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	121.384	123.584	123.597		
13 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1.159	1.167	1.168		
14 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	111.984	115.068	115.084		
15 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11.040	11.286	11.287		
16 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	156.564	161.845	161.871		
17 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11.084	11.300	11.301		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
18 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1.742	1.788	1.790		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
19 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	60.901	62.002	62.009		
20 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	129.454	128.872	128.864		
21 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	112.135	104.563	104.694		
22 AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	-	102.606	102.625		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
23 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	136.744	129.858	129.813		
24 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	510.165	498.084	497.991		
25 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128.967	119.364	119.991		
26 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135.741	120.384	120.393		
27 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130.499	125.165	125.178		
28 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112.462	107.133	107.144		
29 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109.116	100.161	100.182		
30 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	179.510	169.610	168.986		
31 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	96.478	89.495	89.373		
32 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	118.731	118.574	118.595		
33 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	169.247	155.198	154.927		
34 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	144.657	140.417	140.602		
35 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	103.478	91.384	91.106		
36 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22.654	20.725	20.734		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
37 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2087.476	2094.765	2097.966		
38 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	129.316	121.853	122.427		
39 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	201.273	182.565	182.798		
40 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	17.721	16.421	16.434		
41 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2.784	2.711	2.739		
42 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2.466	2.441	2.465		
43 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75.837	65.733	66.498		
44 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1.164	1.098	1.115		
45 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1.226	1.253	1.254		
46 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1.166	1.145	1.157		
47 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1.137	1.097	1.114		
48 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	118.999	107.023	106.344		
49 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	131.708	128.594	128.635		
50 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1133.301	1088.960	1079.427		
51 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11.951	10.280	11.378		
52 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10.127	9.455	9.465		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
53 UBCL-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	93.956	83.345	83.512		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2019	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
54 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/04/20	5.271	109.695	106.793	106.815
55 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	29/05/20	5.838	102.952	98.790	98.800
56 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	29/05/20	3.949	106.235	104.921	104.936
57 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	18/05/20	5.498	104.788	102.064	102.079
58 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	29/05/20	6.557	106.654	103.435	103.454
59 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	29/05/20	4.926	108.650	106.602	106.618

60	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/20	5.504	106.238	103.433	103.448
61	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	24/04/20	5.033	103.341	100.789	100.802
62	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/20	3.119	103.510	101.860	101.867
63	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	06/04/20	6.190	107.338	104.280	104.296
64	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/20	6.607	109.277	105.987	106.004
65	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/20	4.325	105.949	103.527	103.539
66	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/20	3.894	104.849	102.840	102.850
67	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	12/06/20	5.154	104.910	102.307	102.321
68	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/20	4.602	105.102	102.525	102.536
69	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/20	5.870	104.538	101.524	101.539
70	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/20	3.816	106.500	104.725	104.736
71	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	18/05/20	5.930	104.751	101.661	101.673
72	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/20	5.451	104.017	101.193	101.208
73	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/20	4.191	106.872	104.785	104.798
74	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	11/05/20	4.167	103.322	101.072	101.082
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
75	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/20	3.789	105.166	104.397	104.408
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	29/05/20	5.877	105.649	102.779	102.792
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	29/05/20	4.827	106.572	104.484	104.497
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	29/05/20	8.589	110.621	106.854	107.009
<b>SICAV MIXTES</b>								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/04/20	1.398	62.748	57.547	57.227
80	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/20	1.432	96.337	88.134	88.510
81	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	06/04/20	0.761	18.466	18.050	18.101
82	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	12/06/20	11.049	302.994	280.858	281.247
83	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/20	40.291	2323.978	2050.520	2048.830
84	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	13/05/20	3.091	74.850	71.294	71.345
85	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	12/05/20	2.288	57.242	55.788	55.793
86	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	11/05/20	0.761	113.302	105.716	105.720
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
87	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	05/05/20	0.323	11.494	10.916	10.943
88	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	05/05/20	0.289	13.700	12.674	12.797
89	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	18/05/20	0.397	16.225	14.058	14.057
90	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	18/05/20	0.469	13.957	12.427	12.436
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	29/05/20	6.174	154.051	147.638	147.650
92	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	28/05/20	0.040	9.038	8.060	8.093
93	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/20	5.692	116.092	102.443	101.640
94	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	04/05/20	0.605	89.378	79.562	79.010
95	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0.599	93.397	81.511	80.899
96	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/20	3.901	98.086	97.541	97.501
97	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	08/04/20	1.830	98.741	86.404	86.344
98	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/20	2.343	92.975	88.443	88.194
99	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	9.984	8.999	9.007
100	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	17/02/20	2.167	96.139	89.429	89.521
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	21/04/20	3.510	153.406	136.584	136.434
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
102	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	29/05/20	1.325	105.212	91.705	92.802
103	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	29/05/20	0.695	114.873	109.791	111.001
104	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0.833	120.725	109.922	110.599
105	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	18/05/20	4.092	191.573	170.523	172.380
106	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	18/05/20	3.543	179.797	167.302	167.308
107	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	18/05/20	4.376	161.038	155.355	155.888
108	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	18/05/20	0.213	23.160	20.349	20.502
109	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	144.945	127.522	127.596
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0.583	138.623	134.251	135.094
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	5111.997	5128.240
114	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	28/05/20	99.012	5281.119	4960.394	4972.710
115	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/20	3.269	90.737	81.484	82.125
116	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	29/05/20	246.769	5065.783	4339.168	4366.201
117	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	28/04/20	0.143	9.947	9.551	9.576
118	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/20	9.216	165.770	155.703	156.620
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
119	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	29/05/20	4.702	120.893	119.762	120.712
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>								
120	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	20/04/20	293.487	11 311.257	10069.893	10098.813

\* 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 Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. BH ASSUANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
10. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
11.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
12.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
13. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
14. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
15. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
16.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
17.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
18. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
19. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
20. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
21. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
22.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
23.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044

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

30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
38. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
39. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
40. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téboulba-	73 604 149
41. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN"	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 Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
55. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
56. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
57. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
58. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
59.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
60. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
61. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
62. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
63. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
66. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669

67. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
68. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

**I-2 Marché Alternatif**

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

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

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 Annecky, 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 Hourmt 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 Fejja 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 -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 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 International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 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 "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 "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 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 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 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 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 - 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

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

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 Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
45	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
46	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- 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

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

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 CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- 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 CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- 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	MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
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 GERE	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 SALAMMBO 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'AMORÇAGE

		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	CAPITAlEse 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, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 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 INDIVIDUELS

**La Société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**  
Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS 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 11 juillet 2020. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Monsieur Mahmoud ZAHAF.

**BILAN**  
(Exprimés en dinars)

<i>Actifs</i>	<i>Notes</i>	<b>2019</b> <i>Au 31/12/2019</i>	<b>2018</b> <i>Au 31/12/2018</i>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles		459 181,959	446 231,959
- Moins: Amortissements		-442 052,407	-398 880,822
<b>S/Total</b>	<b>B-1</b>	<b>17 129,552</b>	<b>47 351,137</b>
Immobilisations corporelles		27 527 434,179	25 326 935,122
- Moins: Amortissements		-14 749 138,770	-13 292 874,471
<b>S/Total</b>	<b>B-2</b>	<b>12 778 295,409</b>	<b>12 034 060,651</b>
Immobilisations financières		15 848 421,891	4 276 766,562
-Moins: Provisions		0,000	0,000
<b>S/Total</b>	<b>B-3</b>	<b>15 848 421,891</b>	<b>4 276 766,562</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>28 643 846,852</b>	<b>16 358 178,350</b>
Autres actifs non courants	<b>B-4</b>	56 962,286	15 123,334
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>28 700 809,138</b>	<b>16 373 301,684</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		10 265 247,212	11 760 111,301
-Moins: Provisions		0,000	0,000
<b>S/Total</b>	<b>B-5</b>	<b>10 265 247,212</b>	<b>11 760 111,301</b>
Clients et comptes rattachés		17 886 463,568	20 667 781,179
-Moins: Provisions		-1 227 079,618	-790 386,331
<b>S/Total</b>	<b>B-6</b>	<b>16 659 383,950</b>	<b>19 877 394,848</b>
Autres actifs courants	<b>B-7</b>	3 275 746,067	1 753 032,241
Placements et autres actifs financiers	<b>B-8</b>	2 053 045,954	2 052 580,496
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>B-9</b>	515 536,268	659 433,990
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>32 768 959,451</b>	<b>36 102 552,876</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>61 469 768,589</b>	<b>52 475 854,560</b>

**BILAN**

(Exprimés en dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>2019 Au 31/12/2018</b>	<b>2018 Au 31/12/2018</b>
Capital social		15 627 150,000	14 206 500,000
Réserves		8 124 760,000	4 477 760,000
Autres capitaux propres		714 975,524	160 996,476
Résultats reportés		4 568 523,984	7 943 038,896
<b>Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice</b>		<b>29 035 409,508</b>	<b>26 788 295,372</b>
<b>Résultat de l'Exercice</b>	<b>B-10</b>	<b>1 752 834,901</b>	<b>3 113 785,088</b>
<b>Total des Capitaux Propres avant affectation</b>		<b>30 788 244,409</b>	<b>29 902 080,460</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>B-11</b>	3 629 943,981	3 128 918,610
Autres Passifs Financiers	<b>B-12</b>	17 448,375	0,000
Provisions	<b>B-13</b>	50 000,000	50 000,000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>3 697 392,356</b>	<b>3 178 918,610</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B-14</b>	5 700 386,972	6 480 346,329
Autres passifs courants	<b>B-15</b>	12 028 860,044	1 034 587,273
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>B-16</b>	9 254 884,808	11 879 921,888
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>26 984 131,824</b>	<b>19 394 855,490</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>30 681 524,180</b>	<b>22 573 774,100</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>61 469 768,589</b>	<b>52 475 854,560</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**(Exprimés en dinars)**

	<i>Notes</i>	<b>2019</b> <i>Au 31/12/2019</i>	<b>2018</b> <i>Au 31/12/2018</i>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	R-1	58 849 924,238	54 755 903,269
Autres produits d'exploitation	R-2	490 465,885	0,000
Production immobilisée	R-3	0,000	17 511,761
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>59 340 390,123</b>	<b>54 773 415,030</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>			
Variation des Stocks des produits finis et des en cours (en + ou -)		164 899,864	143 111,580
Achat de marchandises consommés	R-4	46 104 913,303	41 140 221,035
Charges de personnel	R-5	4 737 977,677	4 419 506,070
Dotations aux amortissements et provisions	R-6	2 798 897,263	2 293 207,536
Autres charges d'exploitation	R-7	2 395 196,582	2 267 400,017
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>56 201 884,689</b>	<b>50 263 446,238</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 138 505,434</b>	<b>4 509 968,792</b>
Charges financières nettes	R-8	2 127 518,624	1 987 186,191
Produit financiers	R-9	1 015 602,691	807 796,433
Autres gains ordinaires	R-10	24 480,141	228 312,269
Autres pertes ordinaires	R-11	69 788,051	21 950,913
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>1 981 281,591</b>	<b>3 536 940,390</b>
Impôt sur les bénéfices	R-12	228 446,690	423 155,302
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>		<b>1 752 834,901</b>	<b>3 113 785,088</b>
Eléments extraordinaires		0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 752 834,901</b>	<b>3 113 785,088</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimés en dinars)

	<i>Notes</i>	<b>2019</b> <i>Au 31/12/2019</i>	<b>2018</b> <i>Au 31/12/2018</i>
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		1 752 834,901	3 113 785,088
<b>AJUSTEMENT POUR</b>			
Amortissement et provision		2 798 897,263	2 293 207,536
Intérêts sur emprunt		419 026,658	317 990,704
<b>VARIATION DES:</b>			
- Stocks	F-1	1 494 864,089	-569 613,636
- Créances	F-2	2 781 317,611	-3 084 062,060
- Autres actifs	F-3	-813 324,284	1 484 698,766
- Fournisseurs	F-4	-779 959,357	-5 747 404,529
- Autres passifs	F-5	-4 757,289	-154 646,607
- Moins values		678,814	20 391,108
- Plus values		-20 046,242	-126 650,000
- Reprise sur provision		-255 187,278	-1 395,829
- Quote-part Subventions		-155 875,952	-61 683,396
<b>Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation</b>		<b>7 218 468,934</b>	<b>-2 515 382,855</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et Incorporelles	F-6	-2 899 817,395	-1 000 678,677
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et Incorporelles	F-7	56 316,000	126 770,000
- Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	F-8	-595 670,069	-806 331,980
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	F-9	22 996,000	8 400,000
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement</b>		<b>-3 416 175,464</b>	<b>-1 671 840,657</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</b>			
- subvention d'investissement		0,000	109 665,000
- Caution reçu		17 448,375	0,000
- Dividendes et autres distributions	F-10	-1 420 601,200	-1 217 682,900
- Encaissement provenant des emprunts	F-11	2 215 000,000	3 162 336,941
- Intérêts sur emprunts	F-12	-419 026,658	-317 990,704
- Remboursement d'emprunts (principal)	F-13	-1 110 382,595	-803 417,682
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement</b>		<b>-717 562,078</b>	<b>932 910,655</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>3 084 731,392</b>	<b>-3 254 312,857</b>
Trésorerie au début de l'exercice	F-14	-4 218 649,303	-964 336,446
Trésorerie à la fin de l'exercice	F-15	-1 133 917,911	-4 218 649,303

## **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE 2019**

### **I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD en abrégée « MPBS » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10000 actions de 10 TND chacune.

Le capital de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD au 31 décembre 2019 est de Quinze Millions Six vingt Sept Mille Cent Cinquante Dinars (15 627 150 TND) divisé en 7 813 575 actions de 2 dinars chacune.

La société « MPBS » a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

### **II. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers de la société ont été arrêtés au 31 décembre 2019 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

### **III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES**

Les états financiers de la société, présentés en dinars tunisiens, ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

### **IV. FAIT MARQUANT DE L'EXERCICE**

L'activité de la société MPBS au cours de l'exercice 2019 a été marquée essentiellement par l'augmentation du capital par l'incorporation du compte spécial de réinvestissement pour un montant de 1 000 000 Dinars et par prélèvement sur les résultats reportés de 420 650 Dinars, et ce selon les dispositions de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 15 Juin 2019 pour atteindre un montant de 15 627 150 Dinars.

### **V. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

La société a enregistré entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2019 et la date d'arrêtés des états financiers, les événements suivant :

- Dans le contexte de la crise sanitaire et économique engendrée par l'émergence du COVID-19 et son expansion depuis le mois de mars 2020, un certain nombre de mesures exceptionnelles ont été prises par le gouvernement Tunisien pour faire face à cette pandémie dont principalement le confinement sanitaire. Il s'agit d'événements non liés à des conditions existantes à la date de clôture qui ne sont pas de nature à nécessiter un ajustement des états financiers de 2019. La baisse des activités liée à cette pandémie et les mesures prises par le gouvernement Tunisien auront un impact sur les états financiers de 2020. Toutefois à la date de publication des états financiers de 2019, la direction ne dispose pas d'assez d'éléments probants permettant d'évaluer ces impacts éventuels mais affirme n'avoir connaissance d'aucune incertitude significative de nature à remettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Outre cet événement, la société MPBS n'a pas enregistré, entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2019 et la date d'arrêtés ou de publication des états financiers, des événements qui entraîneraient des modifications significatives de l'actif ou du passif.

- L'augmentation du capital social réservé de la société « MPBS » pour un montant de 3 893 440 TND par conversion de compte courant pour le porter de 15 627 150 TND à 19 520 590 TND et ce par l'émission de 1 946 720 actions nouvelles d'une valeur de 2 dinars chacune avec une prime d'émission de 7 150 528 TND.

## **VI. LES BASES DE MESURE**

### **1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

- Logiciels .....	33,33%
- Matériel informatique .....	33,33%
- Matériel de transport .....	33,33% et 20%
- Mobilier et matériel de bureau .....	20%
- Matériel foires .....	20%
- Matériel et outillage industriel .....	15%
- Installations, agencements et aménagements .....	10% et 5%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.

### **2. Stocks**

Les stocks de matières premières et fournitures consommables sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût moyen pondéré des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts liés directement à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks des encours de production et des produits finis sont valorisés au coût de production standard. Cette valeur est estimée selon la fiche technique relative à chaque produit (consommation matière, main d'œuvre directe, heure machine,...)

Le stock final des produits finis est valorisé au coût de production moyen pondéré. A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

### **3. Placements**

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

Les placements à long terme, détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales, sont présentés dans la rubrique « immobilisations financières ».

Les placements à court terme, dont la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance, sont présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

#### **4. Opérations en monnaies étrangères**

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en Dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

A la date de clôture, les dettes fournisseurs et les créances clients non encore réglées à cette date, sont converties au cours de change à la date de clôture en contrepartie d'une perte ou d'un gain de change. Lors du règlement, la différence entre le cours du règlement et le dernier cours de change appliqué à la dette ou créance en monnaies étrangère, est constatée dans les comptes de résultat.

#### **5. Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires**

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

#### **6. Emprunts**

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatif au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

**VII. NOTES DETAILLEES****NOTES RELATIVES AU BILAN****B-1 Immobilisations incorporelles**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Logiciels	459 181,959	446 231,959
Amortissements (-)	-442 052,407	-398 880,822
<b>Total</b>	<b>17 129,552</b>	<b>47 351,137</b>

**B-2 Immobilisations corporelles**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Terrain	1 379 422,006	1 379 422,006
Construction	2 380 865,828	2 304 261,198
Matériel et outillage industriel	16 291 331,752	16 300 896,514
Agencements aménagements et installations	2 616 230,622	2 580 489,130
Matériel de transport	1 468 894,836	1 471 184,861
Matériel informatique	257 881,266	217 944,922
Equipement bureau	136 956,871	126 527,667
Matériel de foire	25 108,808	25 108,808
Avances et acompte sur immob corporelle	561 291,450	0,000
Immobilisations en cours	2 409 450,740	921 100,016
<b>Sous total</b>	<b>27 527 434,179</b>	<b>25 326 935,122</b>
Amortissements (-)	-14 749 138,770	-13 292 874,471
<b>Total</b>	<b>12 778 295,409</b>	<b>12 034 060,651</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2018	ACQUISTION	CESSIONS/ MISE EN REBUS	RECLASSEMENT	AU 31/12/2019	ANTERIEUR	DOTATION	REG BIEN CEDE	CUMUL	AU 31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>										
Logiciel	446 231,959	12 950,000	0,000	0,000	459 181,959	398 880,822	43 171,585	0,000	442 052,407	17 129,552
<b>TOTAL</b>	<b>446 231,959</b>	<b>12 950,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>459 181,959</b>	<b>398 880,822</b>	<b>43 171,585</b>	<b>0,000</b>	<b>442 052,407</b>	<b>17 129,552</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>										
Terrain	1 379 422,006				1 379 422,006	0,000		0,000	0,000	1 379 422,006
Construction	2 304 261,198	76 604,630			2 380 865,828	1 252 329,892	76 893,843	0,000	1 329 223,735	1 051 642,093
Matériel et outillage industriel	16 300 896,514	547 826,937	-557 391,699		16 291 331,752	9 501 429,467	1 486 017,785	-521 267,847	10 466 179,405	5 825 152,347
Agenc.Aménag. et installations	2 580 489,130	54 334,221	-14 564,729	-4 028,000	2 616 230,622	1 097 483,154	255 251,064	-14 547,301	1 338 186,917	1 278 043,705
Matériel de transport	1 471 184,861	436,975	-2 727,000		1 468 894,836	1 136 014,477	151 870,671	-2 198,037	1 285 687,111	183 207,725
Matériel informatique	217 944,922	56 788,973	-16 852,629		257 881,266	190 678,807	27 950,213	-16 852,629	201 776,391	56 104,875
Equipement bureau	126 527,667	16 187,557	-9 786,353	4 028,000	136 956,871	92 019,125	22 004,653	-9 508,024	104 515,754	32 441,117
Matériel de foire	25 108,808	0,000			25 108,808	22 919,549	649,908	0,000	23 569,457	1 539,351
Avances et acompte sur immob corporelle	0,000	561 291,450			561 291,450	0,000	0,000	0,000	0,000	561 291,450
Immobilisations en cours	921 100,016	1 488 350,724			2 409 450,740	0,000	0,000	0,000	0,000	2 409 450,740
<b>TOTAL</b>	<b>25 326 935,122</b>	<b>2 801 821,467</b>	<b>-601 322,410</b>	<b>0,000</b>	<b>27 527 434,179</b>	<b>13 292 874,471</b>	<b>2 020 638,137</b>	<b>-564 373,838</b>	<b>14 749 138,770</b>	<b>12 778 295,409</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>25 773 167,081</b>	<b>2 814 771,467</b>	<b>-601 322,410</b>	<b>0,000</b>	<b>29 189 260,958</b>	<b>13 691 755,293</b>	<b>2 063 809,722</b>	<b>-564 373,838</b>	<b>15 191 191,177</b>	<b>12 795 424,961</b>

**B-3 Immobilisations financières**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Titres de participation	15 765 551,260	4 184 770,000
Cautionnement	78 870,631	85 996,562
Obligations	4 000,000	6 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>15 848 421,891</b>	<b>4 276 766,562</b>

Le portefeuille des titres de participation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Participation « HABITAT »	2 054 504,828	2 054 504,828
Participation « SPECTRA »	1 710 455,172	1 710 455,172
Participation « ENERGIKA »	399 800,000	399 800,000
Participation « SCIAF »	310 593,020	10,000
Participation « ARIJ ELMEDINA »	20 000,000	20 000,000
Participation « SMVDA OLIVA »	581 800,000	0,000
Participation « CBM »	5 568 886,000	0,000
Participation « MBS »	5 119 512,240	0,000
<b>Total</b>	<b>15 765 551,260</b>	<b>4 184 770,000</b>

**B-4 Autres actifs non courants**

Désignation	VCN au 31/12/2018	Variation	Résorption 2019	VCN au 31/12/2019
Charges à répartir	15 123,334	85 045,928	43 206,976	56 962,286
<b>Total</b>	<b>15 123,334</b>	<b>85 045,928</b>	<b>43 206,976</b>	<b>56 962,286</b>

**B-5 Stocks**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Stocks matières premières	7 462 239,605	8 901 974,019
Stocks pièces de rechange	753 210,393	626 165,119
Stocks matières consommables	50 278,100	67 404,740
Stocks emballages	54 931,373	55 079,818
Stocks produits en cours	296 497,218	394 239,948
Stocks produits finis	1 648 090,523	1 715 247,657
<b>Total</b>	<b>10 265 247,212</b>	<b>11 760 111,301</b>

**B-6 Clients et comptes rattachés**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Clients	11 949 695,422	12 414 867,930
Clients effets à recevoir	1 830 986,608	3 366 042,331
Clients chèques en caisse	4 105 781,538	4 886 870,918
<b>Sous total</b>	<b>17 886 463,568</b>	<b>20 667 781,179</b>
Provisions pour créances douteuses	-1 227 079,618	-790 386,331
<b>Total</b>	<b>16 659 383,950</b>	<b>19 877 394,848</b>

**B-7 Autres actifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Personnel avances et prêts	231 405,000	157 010,000
Etat, crédit d'impôt	2 115 966,538	1 380 774,794
Charges constatées d'avance	88 298,901	92 352,972
Subvention à recevoir	709 855,000	0,000
Produits à recevoir	7 647,877	0,000
Débiteurs divers	122 572,751	122 894,475
<b>Total</b>	<b>3 275 746,067</b>	<b>1 753 032,241</b>

**B-8 Placements et autres actifs financiers**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Bons de Trésor	2 000 000,000	2 000 000,000
Titres « BT »	31 184,400	27 191,500
Titres « TUNISIE VALEURS »	2 309,280	0,000
Titres « SICAV ENTREPRISE »	4 488,624	10 180,396
Titres « ONE TECH HOLDING »	15 063,650	15 208,600
<b>Total</b>	<b>2 053 045,954</b>	<b>2 052 580,496</b>

**B-9 Liquidités et équivalents de liquidités**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Effets à l'encaissement	27 261,134	638 877,799
Banque « ZITOUNA »	8 946,769	14 822,437
Banque « Amen banque »	8,238	2 808,125
Banque « UBCI Factoring »	0,000	698,506
Banque « UBCI Euro »	53 671,247	0,000
Banque « BIAT Euro »	424 786,981	0,000
Caisse	861,899	2 227,123
<b>Total</b>	<b>515 536,268</b>	<b>659 433,990</b>

**B-10 Capitaux propres avant affectation**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Capital social	15 627 150,000	14 206 500,000
Réserves légales	1 420 650,000	1 353 000,000
Réserves facultative	5 000 000,000	0,000
Prime d'émission	1 704 110,000	3 124 760,000
Autres capitaux propres	714 975,524	160 996,476
Résultats reportés	4 568 523,984	7 943 038,896
Résultat de l'exercice	1 752 834,901	3 113 785,088
<b>Total</b>	<b>30 788 244,409</b>	<b>29 902 080,460</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>7 813 575</b>	<b>7 103 250</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>0,224</b>	<b>0,438</b>

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les résultats reportés provenant de l'exercice 2013 et antérieurs, s'élevant à 896201,829 dinars, ainsi que la prime d'émission pour 1 704110 dinars, sont hors champ d'application de la retenue à la source libératoire de 10% en cas de distribution.

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Résultats reportés	Subvention d'investissement	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
<b>S N C au 31 Décembre 2018</b>	<b>14 206 500,000</b>	<b>1 353 000,000</b>	<b>0,000</b>	<b>7 943 038,896</b>	<b>160 996,476</b>	<b>3 124 760,000</b>	<b>3 113 785,088</b>	<b>29 902 080,460</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2018	1 000 000,000	67 650,000	5 000 000,000	-2 953 864,912			-3 113 785,088	<b>0,000</b>
Augmentation du capital	420 650,000			-420 650,000				<b>0,000</b>
Distribution de dividendes						-1 420 650,000		<b>-1 420 650,000</b>
Encaissement subvention					709 855,000			<b>709 855,000</b>
Subv. inscrite au Résultat					-155 875,952			<b>-155 875,952</b>
Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2019							1 752 834,901	<b>1 752 834,901</b>
<b>S N C au 31 Décembre 2019</b>	<b>15 627 150,000</b>	<b>1 420 650,000</b>	<b>5 000 000,000</b>	<b>4 568 523,984</b>	<b>714 975,524</b>	<b>1 704 110,000</b>	<b>1 752 834,901</b>	<b>30 788 244,409</b>

### B-11 Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Emprunt « BT »	1 601 900,790	289 156,495
Emprunt « UBCI »	1 571 428,569	2 142 857,141
Emprunt « BIAT »	450 000,000	600 000,000
Crédits leasing	6 614,622	96 904,974
<b>TOTAL</b>	<b>3 629 943,981</b>	<b>3 128 918,610</b>

### B-12 Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cautionnements reçus	17 448,375	0,000
<b>Total</b>	<b>17 448,375</b>	<b>0,000</b>

### B-13 Provision

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Provision pour risques et charges	50 000,000	50 000,000
<b>Total</b>	<b>50 000,000</b>	<b>50 000,000</b>

### B-14 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs d'exploitation	4 554 137,867	5 243 456,855
Fournisseurs effets à payer	1 141 627,407	1 117 636,224
Fournisseurs factures non parvenues	4 621,698	119 253,250
<b>Total</b>	<b>5 700 386,972</b>	<b>6 480 346,329</b>

**B-15 Autres passifs courants**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Provision pour congés à payer	317 854,411	354 463,000
Etat impôts et taxes	207 424,081	152 232,647
Dividende à payer	65,900	17,100
Organismes sociaux	294 654,713	288 414,864
Comptes courants actionnaires	10 998 981,260	0,000
Charges à payer	161 464,313	213 502,509
Produits constatés d'avance	38 596,176	7 292,401
Contribution sociale	9 819,190	18 664,752
<b>Total</b>	<b>12 028 860,044</b>	<b>1 034 587,273</b>

**B-16 Concours bancaires et autres passifs financiers**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Crédits de financement de stocks	3 850 000,000	3 435 000,000
Crédits préfinancement export	600 000,000	600 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 065 140,277	866 006,912
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	90 290,352	100 831,683
Autres concours bancaires	2 393 977,833	5 671 522,577
Intérêts courus	82 631,556	50 082,921
Banque UBCI	328 767,454	145 603,245
Banque BIAT	310 656,149	176 142,532
Banque BT	205 273,631	435 754,480
Banque AMEN BANK	0,000	0,000
Banque de l'Habitat	328 147,556	398 977,538
<b>Total</b>	<b>9 254 884,808</b>	<b>11 879 921,888</b>

**NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT****R-1 Revenus**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Ventes locales	53 756 823,154	46 457 985,544
Ventes exports	7 963 587,955	9 734 695,813
Ventes en suspension	3 722,705	0,000
Remises escomptes accordés	-2 874 209,576	-1 436 778,088
<b>Total</b>	<b>58 849 924,238</b>	<b>54 755 903,269</b>

**R-2 Autres produits d'exploitation**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Produits de location	58 550,100	0,000
Quote-part subvention d'investissement	155 875,952	0,000
Subvention d'exploitation	20 852,555	0,000
Reprise sur provision clients	255 187,278	0,000
<b>Total</b>	<b>490 465,885</b>	<b>0,000</b>

**R-3 Production immobilisée**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Production immobilisées	0,000	17 511,761
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>17 511,761</b>

**R-4 Achats d'approvisionnements consommés**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Achats matières premières	38 324 967,366	37 433 953,825
Achats de produits divers	1 958 093,989	1 276 634,426
Achats matières consommables	106 691,922	117 589,831
Achats fourniture consommables	9 033,746	9 222,006
Achats emballages	439 402,355	450 290,049
Variations des stocks	1 329 964,225	-712 725,216
Sous-traitance	3 194 160,226	2 970 702,075
Achats pièces de rechange	413 693,694	343 434,375
Achats non stockés	657 231,264	560 468,991
Transfert de charges	-241 273,750	0,000
Remises et escomptes obtenus	-87 051,734	-1 309 349,327
<b>Total</b>	<b>46 104 913,303</b>	<b>41 140 221,035</b>

**R-5 Charges de personnel**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Salaires et compléments de salaire	3 784 056,600	3 562 440,212
charge sociales légales	835 218,672	734 331,068
Autres charges de personnel	118 702,405	122 734,790
<b>Total</b>	<b>4 737 977,677</b>	<b>4 419 506,070</b>

**R-6 Dotations aux amortissements et aux provisions**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Dot aux amortissements immobilisations incorporelles	43 171,585	43 269,898
Dot aux amortissements immobilisations corporelles	2 020 638,137	1 993 543,514
Dot aux provisions pour dépréciation des comptes clients	691 880,565	239 210,791
Dot aux résorptions charges à répartir	43 206,976	17 183,333
<b>Total</b>	<b>2 798 897,263</b>	<b>2 293 207,536</b>

**R-7 Autres charges d'exploitation**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Sous-traitance	48 925,000	39 822,508
Loyer	372 056,031	367 511,213
Entretien et réparation	259 345,110	213 168,581
Primes d'assurance	198 298,803	155 667,500
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	61 542,393	33 782,534
études, recherches et divers services extérieurs	113 547,772	173 393,735
Publicité	181 425,666	149 948,147
Dons	35 640,000	100 591,610
Transports et déplacements	675 264,342	599 575,159
Missions et réceptions	13 298,376	33 010,715
Frais postaux et de télécommunication	38 212,243	41 775,708
Frais bancaires	127 663,574	121 087,317
Jetons de présences	40 000,000	40 000,000
Impôts et taxes divers	281 977,272	250 065,290
Transfert de charges	-52 000,000	-52 000,000
<b>Total</b>	<b>2 395 196,582</b>	<b>2 267 400,017</b>

**R-8 Charges financières nettes**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Intérêts sur emprunt moyen terme	419 026,658	317 990,704
Intérêts liés au cycle d'exploitation	1 352 029,470	937 401,026
Pertes de change	152 134,305	339 376,488
Autres charges financières	448 095,744	454 205,152
Gains de change	-243 767,553	-61 787,179
<b>Total</b>	<b>2 127 518,624</b>	<b>1 987 186,191</b>

**R-9 Produits financiers**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Produits des bons de trésor	212 177,076	188 999,456
Revenus de titre de placements & produits sur créances	54 010,615	17 271,024
Revenus des titres de participation	749 415,000	601 487,590
Produits sur cession titres de placement	0,000	38,363
<b>Total</b>	<b>1 015 602,691</b>	<b>807 796,433</b>

**R-10 Autres gains ordinaires**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Produits de location	0,000	2 200,000
Produits sur cession d'immobilisations et autres produits	20 046,242	126 650,000
Autres produits	4 433,899	17 609,939
Quote-part subvention d'investissement	0,000	61 683,396
Subvention d'exploitation	0,000	18 773,105
Reprise sur provision pour dépréciation	0,000	1 395,829
<b>Total</b>	<b>24 480,141</b>	<b>228 312,269</b>

**R-11 Autres pertes ordinaires**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Pertes sur cession d'immobilisation	678,814	17 541,108
Pertes sur titres de placements	3 221,250	0,000
Pertes sur créances irrécouvrables	64 819,479	1 395,829
Pertes sur éléments non récurrent	1 068,508	3 013,976
<b>Total</b>	<b>69 788,051</b>	<b>21 950,913</b>

**R-12 Impôts sur les bénéfiques**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Impôts sur les sociétés	218 627,500	404 490,550
Contribution sociale	9 819,190	18 664,752
<b>Total</b>	<b>228 446,690</b>	<b>423 155,302</b>

**NOTES RELATIVES L'ETAT DES FLUX**

**F-1 Variation des stocks**

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2019	Variation
Matières premières	8 901 974,019	7 462 239,605	1 439 734,414
Stocks pièces de rechange	626 165,119	753 210,393	-127 045,274
Stocks matières consommables	67 404,740	50 278,100	17 126,640
Stocks emballages	55 079,818	54 931,373	148,445
Stocks produits en cours	394 239,948	296 497,218	97 742,730
Stocks produits finis	1 715 247,657	1 648 090,523	67 157,134
<b>Total Stock</b>	<b>11 760 111,301</b>	<b>10 265 247,212</b>	<b>1 494 864,089</b>

**F-2 Variation des créances**

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2019	Variation
Clients	12 414 867,930	11 949 695,422	465 172,508
Clients effets à recevoir	3 366 042,331	1 830 986,608	1 535 055,723
Clients chèques en caisse	4 886 870,918	4 105 781,538	781 089,380
<b>Total</b>	<b>20 667 781,179</b>	<b>17 886 463,568</b>	<b>2 781 317,611</b>

**F-3 Variation des autres actifs**

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2019	Variation
Personnel avances et prêts	157 010,000	231 405,000	-74 395,000
Etat, crédit d'impôt	1 380 774,794	2 115 966,538	-735 191,744
Charges constatées d'avance	92 352,972	88 298,901	4 054,071
Produits à recevoir	0,000	7 647,877	-7 647,877
Débiteurs divers	122 894,475	122 572,751	321,724
Placements et autres actifs financiers	52 580,496	53 045,954	-465,458
<b>TOTAL</b>	<b>1 805 612,737</b>	<b>2 618 937,021</b>	<b>-813 324,284</b>

**F-4 Variation des fournisseurs**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Fournisseurs d'exploitation	4 554 137,867	5 243 456,855	-689 318,988
Fournisseurs effets à payer	1 141 627,407	1 117 636,224	23 991,183
Fournisseur factures non parvenues	4 621,698	119 253,250	-114 631,552
<b>TOTAL</b>	<b>5 700 386,972</b>	<b>6 480 346,329</b>	<b>-779 959,357</b>

**F-5 Variation des autres passifs**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Provision pour congés à payer	317 854,411	354 463,000	-36 608,589
Etat impôts et taxes	207 424,081	152 232,647	55 191,434
Organismes sociaux	294 654,713	288 414,864	6 239,849
Charges à payer	161 464,313	213 502,509	-52 038,196
Produits constatés d'avance	38 596,176	7 292,401	31 303,775
Contribution sociale	9 819,190	18 664,752	-8 845,562
<b>TOTAL</b>	<b>1 029 812,884</b>	<b>1 034 570,173</b>	<b>-4 757,289</b>

**F-6 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Montant
Logiciel	-12 950,000
Construction	-76 604,630
Matériel et outillage industriel	-547 826,937
Agenc.Aménag. et installations	-54 334,221
Matériel de transport	-436,975
Matériel informatique	-56 788,973
Equipement bureau	-16 187,557
Avance sur acquisition d'immobilisation	-561 291,450
Immobilisation encours	-1 488 350,724
Charges à répartir	-85 045,928
<b>TOTAL</b>	<b>-2 899 817,395</b>

**F-7 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Montant
Cession immobilisations corporelles	56 316,000
<b>Total</b>	<b>56 316,000</b>

**F-8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

Désignation	Montant
Titre de participation « SMVDA OLIVA »	-581 800,000
Cautionnements	-13 870,069
<b>TOTAL</b>	<b>-595 670,069</b>

**F-9 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières**

Désignation	Montant
Encaissement cession immobilisations financières	22 996,000
<b>Total</b>	<b>22 996,000</b>

**F-10 Dividendes et autres distributions**

Désignation	Montant
Distribution de dividende	-1 420 601,200
<b>Total</b>	<b>-1 420 601,200</b>

**F-11 Encaissement provenant des emprunts**

Désignation	Montant
Encaissement crédits	2 215 000,000
<b>Total</b>	<b>2 215 000,000</b>

**F-12 Intérêts sur emprunts**

Désignation	Montant
Intérêt sur emprunt	-419 026,658
<b>Total</b>	<b>-419 026,658</b>

**F-13 Remboursement emprunts**

Désignation	Montant
Remboursement d'emprunt	-1 110 382,595
<b>Total</b>	<b>-1 110 382,595</b>

**F-14 Trésorerie au début de l'exercice**

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	638 877,799
Banque « UBCI »	-144 904,739
Banque « BIAT »	-176 142,532
Banque « HABITAT »	-398 977,538
Banque « AMEN BANK »	2 808,125
Banque « BT »	-435 754,480
Banque « ZITOUNA »	14 822,437
Caisse	2 227,123
Autres concours bancaires	-5 671 522,577
Intérêts courus	-50 082,921
Bons de trésor	2 000 000,000
<b>Total</b>	<b>-4 218 649,303</b>

**F-15 Trésorerie à la clôture de l'exercice**

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	27 261,134
Banque « UBCI »	-328 767,454
Banque « UBCI Euro »	53 671,247
Banque « BIAT Euro »	424 786,981
Banque « BIAT »	-310 656,149
Banque « HABITAT »	-328 147,556
Banque « AMEN BANK »	8,238
Banque « BT »	-205 273,631
Banque « ZITOUNA »	8 946,769
Caisse	861,899
Autres concours bancaires	-2 393 977,833
Intérêts courus	-82 631,556
Bons de trésor	2 000 000,000
<b>Total</b>	<b>-1 133 917,911</b>

**VIII. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan au 31 Décembre 2019 se présentent comme suit :

<b>Engagements donnés</b>	<b>Valeur total au 31/12/2019</b>	<b>Banque</b>	<b>Entreprises liées</b>
<b><u>Engagements donnés</u></b>			
Garanties réelles (Hypothèques)	25 675 000	25 675 000	
Effets escomptés et non échus	4 988 237	4 988 237	
Cautions	3 950 000		3 950 000
<b>Total</b>	<b>34 613 237</b>	<b>30 663 237</b>	<b>3 950 000</b>
<b><u>Engagements reçus</u></b>			
Engagements par signature	4 536 048	4 536 048	
Effets escomptés et non échus	4 988 237	4 988 237	
<b>Total</b>	<b>9 524 285</b>	<b>9 524 285</b>	

**IX. NOTES SUR LES PARTIES LIEES**

Désignation	Description de la transaction	Solde au 31/12/2018	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2019
			Débit	Crédit	
HABITAT	opération de vente conclue avec des conditions normales	18 671,991	78 551,225	94 318,639	2 904,577
HABITAT	opération d'achat conclue avec des conditions normales	0,000	45 272,408	45 272,408	0,000
HABITAT	Loyer et frais généraux et autres	74 694,475	103 946,267	103 573,991	75 066,751
SPECTRA	opération de vente conclue avec des conditions normales	2 305,630	1 726,100	4 031,730	0,000
SPECTRA	Loyer, frais généraux et opérations financières	14 280,000	214 847,000	214 631,000	14 496,000
SPECTRA	opération d'achat conclue avec des conditions normales	-1 790,876	1 790,876	0,000	0,000
ENERGIKA	Loyer et frais généraux et autres	12 920,000	13 010,000	12 920,000	13 010,000
SMVDA DOMAINE OLIVA	Opérations financières	0,000	748 500,000	748 500,000	0,000
MBS	opération de vente conclue avec des conditions normales	-1 453,803	0,000	0,000	-1 453,803
	<b>TOTAL</b>	<b>119 627,417</b>	<b>1 207 643,876</b>	<b>1 223 247,768</b>	<b>104 023,525</b>

**X. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2 019	2 018
Revenus et autres produit d'exploitation	59 340 390,123	(Déstockages de Production)	164 899,864			
Production stockée						
Production immobilisée	0,000					
<b>TOTAL</b>	<b>59 340 390,123</b>	<b>TOTAL</b>	<b>164 899,864</b>	<b>PRODUCTION</b>	<b>59 175 490,259</b>	<b>54 630 303,450</b>
<b>PRODUCTION</b>	<b>59 175 490,259</b>	Achats consommés	<b>46 104 913,303</b>	<b>MARGE/COUT MATIERE</b>	<b>13 070 576,956</b>	<b>13 490 082,415</b>
Marge commerciale						
Marge / cout matière	13 070 576,956	Autres charges externes	2 165 219,310			
Subvention d'exploitation						
<b>TOTAL</b>	<b>13 070 576,956</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 165 219,310</b>	<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>10 905 357,646</b>	<b>11 420 747,688</b>
Valeur ajoutée brute	<b>10 905 357,646</b>	Impôts & taxes	281 977,272	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>5 885 402,697</b>	<b>6 751 176,328</b>
		Charge de personnel	4 737 977,677			
		<b>TOTAL</b>	<b>5 019 954,949</b>			
Excédent brut d'exploitation	5 885 402,697					
Autres produits ordinaires	24 480,141	Autres ch. Ordinaires	69 788,051			
Produits financiers	1 015 602,691	Charges financières	2 127 518,624			
Transfert & reprise de charges	52 000,000	Dotation aux amortissements & aux provisions ordinaires	2 798 897,263	<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>1 752 834,901</b>	<b>3 113 785,088</b>
		Impôt sur les sociétés	228 446,690			
<b>TOTAL</b>	<b>6 977 485,529</b>	<b>TOTAL</b>	<b>5 224 650,628</b>			
Résultat positif des activités ordinaires	1 752 834,901					
Gains extraordinaires	0,000	Eléments extraordinaires	0,000	<b>RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS</b>	<b>1 752 834,901</b>	<b>3 113 785,088</b>
Effet positif des modifications comptables	0,000	Effets négatif des modifications comptable	0,000			
<b>TOTAL</b>	<b>1 752 834,901</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>			

## RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2019

*Messieurs les actionnaires  
de la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS »  
Route de Gabès Km 1,5 – SFAX*

### RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

#### **Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 10 Juin 2017, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS », 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 présentent :

Un total bilan de.....	61 469 768,589 TND
Un chiffre d'affaires de .....	58 849 924,238 TND
Un résultat bénéficiaire de.....	1 752 834,901 TND

A notre avis, les états financiers de la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS » 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 professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers* » du présent rapport. Nous sommes indépendants 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.

#### **Observation**

Sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur le point figurant à la note « *V Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice* » relative aux incidences de la pandémie COVID-19.

#### **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 qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

### ***Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration de la société. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 de l'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 au conseil d'administration 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 professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

### **RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Dans le cadre de notre audit, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

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

**Fait à Tunis, le 12 juin 2020**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

## RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2019

*Messieurs les actionnaires  
de la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS »  
Route de Gabès Km 1,5 – SFAX*

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

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, in fine, 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 sur celles obtenues à travers 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 la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### I. Conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2019

- Le conseil d'administration en date du 12 Décembre 2019 a autorisé de donner une caution bancaire à la société « SMVDA DONAINE OLIVA » à concurrence de 200 000 TND ;
- Le conseil d'administration en date du 13 Décembre 2019 a autorisé le rachat des actions des sociétés « CBM », « MBS » & « SCIAF » auprès des actionnaires personnes physiques, la répartition des actions rachetées se détaille comme suit :

<i>Société</i>	<i>Actions rachetées</i>
CBM (dont 6 565 actions détenues par Mr. Sofiène SELLAMI)	<b>49 990</b>
MBS (dont 1 865 actions détenues par Mr. Sofiène SELLAMI)	<b>4 989</b>
SCIAF	<b>33 253</b>

- La participation au capital de la société « SMVDA Domaine OLIVA » pour un montant de 581 800 TND ;
- La société MPBS a réalisé, au cours de l'exercice 2019, avec la société ci-après énumérée, les opérations financières suivantes :

Désignation	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2019
	Débit	Crédit	
<b><i>Débiteurs Divers</i></b>			
SMVDA DONAINE OLIVA	1 500,000	1 500,000	0,000
<b><i>Créditeurs Divers</i></b>			
SMVDA DONAINE OLIVA	750 000,000	750 000,000	0,000

Le compte créditeurs divers « SMVDA OLIVA » est productif d'intérêts, le total des intérêts supportés par la société « MPBS » est de 16 322,222 TND.

## II. Conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2019

L'exécution des conventions et opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs et approuvées par les assemblées générales des actionnaires, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Elles sont présentées ci-après :

- La société MPBS a donné en location à la société HABITAT un local, pour un montant annuel de 1 000 TND.
- La société MPBS a facturé à la société HABITAT des frais pour un montant annuel hors taxes de 30 000 TND correspondant à sa quote-part dans les frais généraux d'exploitation et de gestion, suivant convention du 20 décembre 2007.
- La société MPBS a donné en location à la société ENERGIKA un local, pour un montant annuel de 1 200 TND suivant le contrat de location conclu en date du 18 Décembre 2014 ;
- La société MPBS a facturé au titre de l'exercice 2019 des frais généraux de gestion à la société SPECTRA pour un montant annuel de 12 000 TND.
- La société MPBS a facturé à la société ENERGIKA des frais pour un montant annuel hors taxes de 10 000,000 TND correspondant à sa quote-part dans les frais généraux d'exploitation et de gestion.
- La société MPBS a facturé la quote-part relative au frais de location d'une salle d'exposition conjointement utilisée avec la société HABITAT pour un montant TTC de 61 261,514 TND.
- Le conseil d'administration en date du 12 Mars 2015 a autorisé de donner une caution bancaire à la société « HABITAT » à concurrence de 500 000 TND.
- Le conseil d'administration en date du 12 Avril 2016 a autorisé de donner une caution bancaire en couverture des crédits de gestion qui seront contractés par la société « HABITAT », à concurrence de 1 000 000 TND.
- Le conseil d'administration en date du 12 Mars 2015 a autorisé toute opération financière intra-groupe entre la société « MPBS » et l'une de ses filiales.
- Le conseil d'administration en date du 13 avril 2017 a autorisé de donner une caution bancaire à la société « SPECTRA » à concurrence de 600 000 TND au profit de l'AMEN BANK et 1 300 000 TND au profit de la BIAT.
- Le conseil d'administration en date du 13 avril 2017 a autorisé de donner une caution bancaire à la société « ENERGIKA » à concurrence de 550 000 TND au profit de la BIAT.
- La société MPBS a réalisé, au cours de l'exercice 2019, avec les sociétés ci-après énumérées, les opérations suivantes :

Désignation	Solde au 31/12/2018	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2019
		Débit	Crédit	
<b>Ventes-Clients</b>				
HABITAT	18 671,991	78 551,225	94 318,639	2 904,577
MBS	-1 453,803	0,000	0,000	-1 453,803
SPECTRA	2 305,630	1 726,100	4 031,730	0,000
<b>Achats-Fournisseurs</b>				
HABITAT	0,000	45 272,408	45 272,408	0,000
SPECTRA	-1 790,876	1 790,876	0,000	0,000
<b>Débiteurs Divers</b>				
SPECTRA	14 280,000	214 847,000	214 631,000	14 496,000
HABITAT	74 694,475	103 946,267	103 573,991	75 066,751
ENERGIKA	12 920,000	13 010,000	12 920,000	13 010,000

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

Les obligations et engagements envers les dirigeants, concernant leurs rémunérations, tels que visés à l'article 200- II § 5 du Code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du président directeur général servie par la société MPBS et ses filiales HABITAT et ENERGIKA totalise un montant brut de 257 593,080 TND courant l'exercice 2018. Les charges sociales y relatives s'élèvent à 11 940,516 TND. Il bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction.
- La rémunération du directeur général adjoint servie par la société MPBS et ses filiales SPECTRA et ENERGIKA en qualité de cogérant totalise un montant brut de 251 056,636 TND courant l'exercice 2018. Les charges sociales y relatives s'élèvent à 47 961,076 TND. Il bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction.
- Un administrateur de la société MPBS est rémunéré par la filiale HABITAT au titre de sa fonction de directeur. La rémunération annuelle servie en 2018 totalise un montant brut de 113 797,022 TND. Les charges sociales y relatives s'élèvent à 19 425,152 TND. Il bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction.

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 de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

**Fait à Tunis, le 12 juin 2020**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

**AVIS DE SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**  
Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS 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 11 juillet 2020. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Mahmoud ZAHAF.

**BILAN CONSOLIDE 2019**

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>Au 31/12/19</b>	<b>Au 31/12/18</b>
<b>Actifs immobilisés</b>			
Ecarts d'acquisition	1	5 413 167,842	992 548,434
Immobilisations incorporelles		671 233,058	592 261,444
Moins : amortissements		-609 930,585	-501 228,449
<i>S/Total</i>	2	<b>61 302,473</b>	<b>91 032,995</b>
Immobilisations corporelles		38 722 983,591	27 485 180,402
Moins : amortissements		-21 610 137,881	-14 626 894,172
<i>S/Total</i>	3	<b>17 112 845,710</b>	<b>12 858 286,230</b>
Immobilisations financières		742 374,650	256 634,812
Moins : Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	4	<b>742 374,650</b>	<b>256 634,812</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>23 329 690,675</b>	<b>14 198 502,471</b>
Autres Actifs non courants	5	108 735,147	42 425,457
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>23 438 425,822</b>	<b>14 240 927,928</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		22 107 071,036	15 093 758,710
Moins : Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	6	<b>22 107 071,036</b>	<b>15 093 758,710</b>
Clients et comptes rattachés		33 041 107,221	25 434 473,460
Moins : Provisions		-3 024 818,319	-1 260 133,964
<i>S/Total</i>	7	<b>30 016 288,902</b>	<b>24 174 339,496</b>
Autres actifs courants	8	5 165 177,017	1 812 793,340
Placements et actifs financiers	9	2 610 291,659	2 090 873,206
Liquidités et équivalents de liquidités	10	974 278,854	693 951,779
<b>Total des actifs courants</b>		<b>60 873 107,468</b>	<b>43 865 716,531</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>84 311 533,290</b>	<b>58 106 644,459</b>

**BILAN CONSOLIDE 2019**

(Exprimé en dinars )

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>2019 Au 31/12/19</b>	<b>2018 Au 31/12/18</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		15 627 150,000	14 206 500,000
Primes d'émission		1 704 110,000	3 124 760,000
Subvention d'investissement		714 975,524	160 996,476
Réserves consolidés		14 071 015,875	11 668 918,113
<b>Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice</b>		<b>32 117 251,399</b>	<b>29 161 174,589</b>
Résultat de l'exercice consolidé		2 907 804,364	3 498 006,336
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>	<b>11</b>	<b>35 025 055,763</b>	<b>32 659 180,925</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>			
Réserves des minoritaires		233 259,721	3 818,088
Résultat des minoritaires		5 914,935	840,157
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>12</b>	<b>239 174,656</b>	<b>4 658,245</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>13</b>	3 759 056,137	3 171 423,247
Autres passifs non courants	<b>14</b>	17 448,375	0,000
Provisions	<b>15</b>	50 000,000	50 000,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>3 826 504,512</b>	<b>3 221 423,247</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>16</b>	17 737 357,978	8 378 536,798
Autres passifs courants	<b>17</b>	13 456 198,965	1 404 614,554
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>18</b>	14 027 241,416	12 438 230,690
<b>Total des passifs courants</b>		<b>45 220 798,359</b>	<b>22 221 382,042</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>49 047 302,871</b>	<b>25 442 805,289</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>84 311 533,290</b>	<b>58 106 644,459</b>

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE 2019**

(Exprimé en dinars )

	Note	2019 Au 31/12/19	2018 Au 31/12/18
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	1	101 542 130,340	69 034 979,218
Production immobilisée	2	48 366,396	23 184,717
Autres produits d'exploitation		520 264,243	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>102 110 760,979</b>	<b>69 058 163,935</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	3	228 445,838	143 111,580
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	4	78 014 121,940	50 895 761,966
Charges de personnel	5	8 487 075,815	5 755 122,665
Dotations aux amortissements et aux provisions	6	3 610 037,453	2 768 750,013
Autres charges d'exploitation	7	5 238 101,190	3 517 040,264
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>95 577 782,236</b>	<b>63 079 786,488</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 532 978,743</b>	<b>5 978 377,447</b>
Produits des placements	8	298 668,104	227 907,795
Charges financières nettes	9	2 693 132,614	2 157 559,953
Autres gains ordinaires	10	192 943,884	312 782,794
Autres pertes ordinaires		142 188,065	34 461,224
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>4 189 270,052</b>	<b>4 327 046,859</b>
Impôt sur les bénéfices	11	972 094,174	757 304,049
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>3 217 175,878</b>	<b>3 569 742,810</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	12	303 456,579	70 896,317
Eléments extraordinaire		0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>2 913 719,299</b>	<b>3 498 846,493</b>
Quote-part des intérêts minoritaires		5 914,935	840,157
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>2 907 804,364</b>	<b>3 498 006,336</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 2019**

(Exprimé en dinars )

	Note	2019 Au 31/12/19	2018 Au 31/12/18
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
- Résultat net		2 907 804,364	3 498 006,336
- Ajustements pour :			
. Dotation aux amortissements & provisions	1	3 610 037,453	2 768 750,014
. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	2	303 456,579	70 896,317
. Variation des stocks	3	1 039 715,692	-1 095 846,304
. Variation des créances	4	3 402 268,737	-3 176 756,987
. Variation des autres actifs	5	-1 114 239,173	962 781,102
. Variation des fournisseurs	6	-1 434 244,792	-5 646 410,490
. Variation des autres passifs	7	-109 997,997	-155 072,427
. Plus-value et moins value de cession d'immobilisations		-74 845,994	-106 860,400
. Reprise sur provisions antérieurs		-262 230,875	-42 662,786
. Quote-part subvention d'investissement		-155 875,952	-61 683,396
. Modification comptable		-27 578,394	
. Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		5 914,935	840,157
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>		<b>8 090 184,583</b>	<b>-2 984 018,864</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
- Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	-3 923 090,463	-1 389 152,966
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	138 916,000	127 770,000
- Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	10	-194 580,569	-891 473,980
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	11	24 546,000	-35 800,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-3 954 209,032</b>	<b>-2 188 656,946</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	12	222 500,000	750 000,000
- Caution reçu		17 448,375	
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	13	-1 420 601,200	-1 217 682,900
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	14	-222 927,200	-440,000
- Encaissement provenant des subventions d'investissement			109 665,000
- Encaissements provenant des emprunts	15	2 499 885,685	3 215 325,902
- Remboursement d'emprunts	16	-1 625 130,362	-910 864,356
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-528 824,702</b>	<b>1 946 003,646</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>3 607 150,849</b>	<b>-3 226 672,164</b>
Trésorerie au début de l'exercice société nouvellement intégré		-3 689 555,412	
Trésorerie au début de l'exercice	17	-4 675 899,038	-1 449 226,874
Trésorerie à la clôture de l'exercice	18	-4 758 303,601	-4 675 899,038

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

**I- PRESENTATION**

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

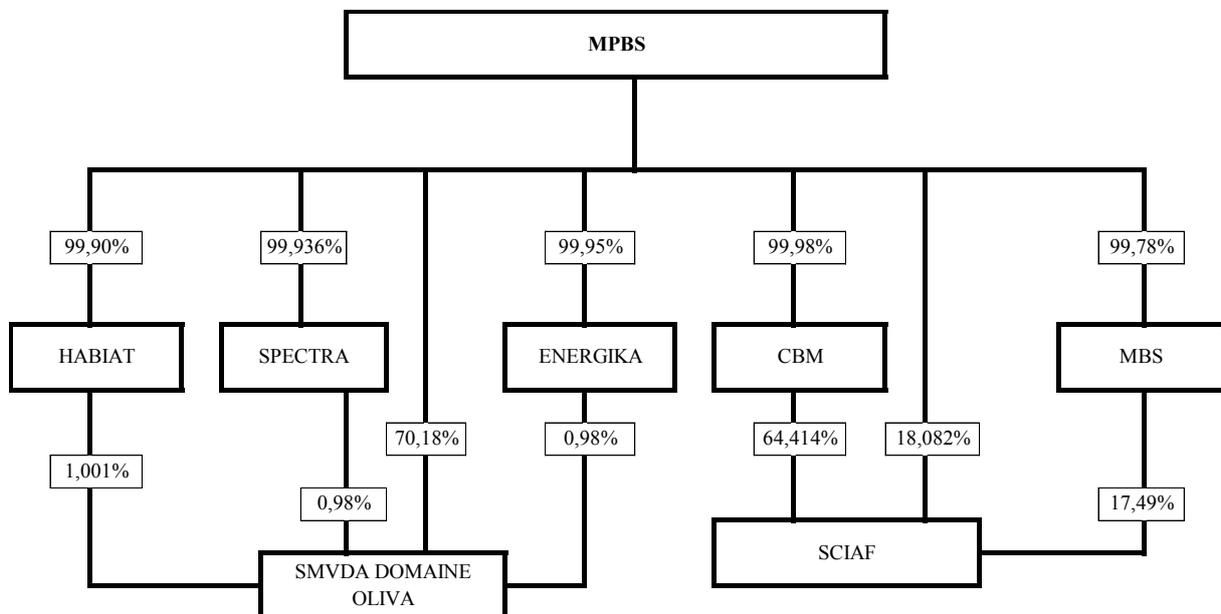
Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société « **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD** », qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

Le groupe « MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD » est composé des sociétés suivantes :

- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD S.A. « MPBS » : société mère ;
- SPECTRA SARL : société filiale ;
- HABITAT SARL : société filiale ;
- ENERGIKA SARL : société filiale ;
- CBM SA : société filiale ;
- MBS SA : société filiale ;
- SCIAF SA : société filiale ;
- SMVDA DONAINE OLIVA SA : société filiale ;

**II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION :**

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 31 Décembre 2019 :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Société	% de contrôle			% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total			
MPBS	-	-	-	100%	Société mère	Intégration globale
HABITAT	99,90%	-	99,90%	99,90%	Exclusif	Intégration globale
SPECTRA	99,936%	-	99,936%	99,94%	Exclusif	Intégration globale
ENERGIKA	99,95%	-	99,95%	99,95%	Exclusif	Intégration globale
CBM	99,98%	-	99,98%	99,98%	Exclusif	Intégration globale
MBS	99,78%	-	99,78%	99,78%	Exclusif	Intégration globale
SCIAF	18,082%	81,915%	99,997%	99,945%	Exclusif	Intégration globale
SMVDA DOMAINE OLIVA	70,18%	2,98%	73,160%	73,158%	Exclusif	Intégration globale

### **III- REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinars Tunisiens. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

Les états financiers de la société mère, de ses filiales et de la société associée, servant à l'établissement des états financiers consolidés sont établis à la même date.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels revus par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable desdites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

### **IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

#### **1) l'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels**

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;

- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact, le cas échéant, de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

## **2) L'intégration des comptes**

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

## **3) L'élimination des comptes réciproques**

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intra-groupe.

## **4) Détermination de l'écart de première consolidation**

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

## **5) Traitement des écarts d'acquisition**

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

L'écart d'acquisition négatif (Goodwill négatif), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être traité conformément à la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises. Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et des dépenses futures attendues identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur, qui peuvent être évaluées de manière fiable, mais qui ne représentent pas à la date d'acquisition des passifs identifiables, cette fraction du goodwill négatif doit être comptabilisée en produits dans l'état de résultat lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées.

Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- Le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; (taux d'amortissement annuel estimé à 10%)
- Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

#### **6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres :**

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD** » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

#### **V- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

Dans le contexte de la crise sanitaire et économique engendrée par l'émergence du COVID-19 et son expansion depuis le mois de mars 2020, un certain nombre de mesures exceptionnelles ont été prises par le gouvernement Tunisien pour faire face à cette pandémie dont principalement le confinement sanitaire. Il s'agit d'événements non liés à des conditions existantes à la date de clôture qui ne sont pas de nature à nécessiter un ajustement des états financiers de 2019. La baisse des activités liée à cette pandémie et les mesures prises par le gouvernement Tunisien auront un impact sur les états financiers de 2020. Toutefois à la date de publication des états financiers de 2019, la direction ne dispose pas d'assez d'éléments probants permettant d'évaluer ces impacts éventuels mais affirme n'avoir connaissance d'aucune incertitude significative de nature à remettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Outre cet événement, le groupe MPBS n'a pas enregistré, entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2019 et la date d'arrêté ou de publication des états financiers, des événements qui entraîneraient des modifications significatives de l'actif ou du passif.

VI- NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

A. NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Ecart d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Good Will - SPECTRA	307 455,175	307 455,175
Good Will - HABITAT	1 110 471,160	1 110 471,160
Good Will - CBM	2 191 136,796	0,000
Good Will - MBS	2 572 177,288	0,000
BAD Will - SCIAF	-39 238,096	0,000
<b>Sous total</b>	<b>6 142 002,323</b>	<b>1 417 926,335</b>
Moins : amortissements	-728 834,480	-425 377,900
<b>Total</b>	<b>5 413 167,842</b>	<b>992 548,434</b>

2) Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Fonds de commerce	56 400,000	56 400,000
Concession brevet et marque	1 829,000	0,000
Site Web	2 000,000	0,000
Logiciels	611 004,058	535 861,444
<b>Sous total</b>	<b>671 233,058</b>	<b>592 261,444</b>
Moins Amortissements	-609 930,585	-501 228,449
	<b>61 302,473</b>	<b>91 032,995</b>

3) Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Terrain	3 153 518,696	1 379 422,006
Bâtiments	4 738 207,426	1 412 435,676
Agencement, aménagement et installation	4 516 594,373	3 546 784,338
Matériels industriels et outillages	17 218 291,458	16 395 499,740
Equipements de bureau	864 156,898	234 576,837
Matériels de transport	4 824 230,485	2 293 640,002
Matériels informatique	422 982,336	325 909,753
Matériel de foire	27 497,997	81 894,980
Immobilisation en cours	2 957 503,922	1 815 017,070
<b>Sous total</b>	<b>38 722 983,591</b>	<b>27 485 180,402</b>
Moins : amortissements	-21 610 137,881	-14 626 894,172
<b>Total</b>	<b>17 112 845,710</b>	<b>12 858 286,230</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE 2019**

Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2018	Valeurs brute sociétés nouvellement intégrés 2018	Variation	31/12/2019	31/12/2018	Amort/ sociétés nouvellement intégrés 2018	Variation	31/12/2019	
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>									
Logiciels	535 861,444	85 084,889	-9 942,275	611 004,058	484 308,449	77 610,934	26 271,202	588 190,585	22 813,473
Concession brevets		1 829,000		1 829,000				0,000	1 829,000
Site web		2 000,000		2 000,000		2 000,000		2 000,000	0,000
Fonds de commerce	56 400,000			56 400,000	16 920,000		2 820,000	19 740,000	36 660,000
<b>Sous Total</b>	<b>592 261,444</b>	<b>88 913,889</b>	<b>-9 942,275</b>	<b>671 233,058</b>	<b>501 228,449</b>	<b>79 610,934</b>	<b>29 091,202</b>	<b>609 930,585</b>	<b>61 302,473</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>									
Terrain	1 379 422,006	1 774 096,690	0,000	3 153 518,696	0,000			0,000	3 153 518,696
Construction	2 304 261,198	2 083 142,479	350 803,749	4 738 207,426	1 252 329,892	1 575 974,274	161 821,407	2 990 125,573	1 748 081,853
Matériel et outillage Industriel	16 395 499,740	821 723,262	1 068,456	17 218 291,458	9 564 569,048	526 486,660	1 002 474,472	11 093 530,180	6 124 761,278
Agencets Aménagts et Installations	3 546 784,339	1 016 166,164	-46 356,130	4 516 594,373	1 497 658,973	860 109,038	285 063,499	2 642 831,510	1 873 762,863
Matériel de transport	2 293 640,002	2 100 944,124	429 646,359	4 824 230,485	1 800 140,309	1 552 567,795	378 523,488	3 731 231,592	1 092 998,893
Matériel Informatique	325 909,753	78 212,355	18 860,228	422 982,336	276 945,699	74 069,193	-1 249,158	349 765,734	73 216,602
Equipement Bureau	234 576,836	624 527,400	5 052,662	864 156,898	168 899,678	600 955,407	9 467,811	779 322,896	84 834,002
Matériel de foire	81 894,980		-54 396,983	27 497,997	66 350,573		-43 020,177	23 330,396	4 167,602
Immobilisations en cours	923 191,548		2 034 312,374	2 957 503,922	0,000			0,000	2 957 503,922
autres immobilisations corp								0,000	0,000
<b>Sous Total</b>	<b>27 485 180,402</b>	<b>8 498 812,474</b>	<b>2 738 990,715</b>	<b>38 722 983,591</b>	<b>14 626 894,172</b>	<b>5 190 162,367</b>	<b>1 793 081,342</b>	<b>21 610 137,881</b>	<b>17 112 845,710</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28 077 441,846</b>	<b>8 587 726,363</b>	<b>2 729 048,440</b>	<b>39 394 216,649</b>	<b>15 128 122,621</b>	<b>5 269 773,301</b>	<b>1 822 172,544</b>	<b>22 220 068,466</b>	<b>13 788 189,679</b>

#### 4) Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cautionnements	281 986,850	98 224,812
Titres de participation « SCIAF »	0,000	10,000
Titres de participation B T S	16 000,000	0,000
Titres de participation C N T	1 287,800	0,000
Titres de participation POLYMERE	187 500,000	0,000
Titres de participation « ARIJE ELMEDINA »	50 000,000	50 000,000
Titres de participation « MCS»	200 000,000	100 000,000
Obligations	5 600,000	8 400,000
<b>Total</b>	<b>742 374,650</b>	<b>256 634,812</b>

#### 5) Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Charges à répartir	108 735,147	42 425,457
<b>Total</b>	<b>108 735,147</b>	<b>42 425,457</b>

#### 6) Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Stocks des produits en cours	296 497,218	394 239,948
Stocks des produits finis	1 648 090,523	1 715 247,657
Stocks emballage	54 931,373	55 079,818
Stocks marchandises	10 035 288,543	3 333 647,409
Stocks matière consommable	50 278,100	67 404,740
Stocks matière première	9 268 774,886	8 901 974,019
Stocks pièces de rechange	753 210,393	626 165,119
<b>Total</b>	<b>22 107 071,036</b>	<b>15 093 758,710</b>

#### 7) Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Clients ordinaires	19 151 993,655	15 782 259,696
Clients chèque en caisse	5 466 308,156	5 822 928,854
Clients effet à recevoir	6 121 707,146	3 680 383,559
Client facture à établir	2 301 098,264	148 901,351
<b>Sous total</b>	<b>33 041 107,221</b>	<b>25 434 473,460</b>
Moins : Provisions	-3 024 818,319	-1 260 133,964
<b>Total</b>	<b>30 016 288,902</b>	<b>24 174 339,496</b>

#### 8) Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs débiteurs	1 857,050	0,000
Avance et prêt au personnel	405 388,712	213 610,000
Charges constatés d'avance	132 868,814	115 176,616
Crédit d'impôt sur les sociétés	3 799 559,348	1 434 953,418
Retenues à la source	33 494,959	0,000
Débiteurs divers	46 575,677	20 950,000
Subvention à recevoir	709 855,000	0,000
Produits à recevoir	18 625,272	1 297,190
Crédit de TVA	3 403,060	26 806,116
TVA récupérable	13 549,125	0,000
<b>Total</b>	<b>5 165 177,017</b>	<b>1 812 793,340</b>

#### 9) Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Titres de placement	110 291,659	90 873,206
Bons de trésor	2 500 000,000	2 000 000,000
<b>Total</b>	<b>2 610 291,659</b>	<b>2 090 873,206</b>

#### 10) Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Banque	805 408,886	18 329,068
Caisse	45 397,334	6 079,675
Effet à l'encaissement	123 472,634	669 543,036
<b>Total</b>	<b>974 278,854</b>	<b>693 951,779</b>

#### 11) Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Capital social	15 627 150,000	14 206 500,000
Réserves et primes consolidés	15 775 125,875	14 793 678,113
Subvention d'investissement	714 975,524	160 996,476
Résultat consolidé	2 907 804,364	3 498 006,336
<b>Total</b>	<b>35 025 055,763</b>	<b>32 659 180,925</b>

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés se présente comme suit :

	Capital social	Réserves consolidés	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>Situation nette au 31/12/2018</b>	14 206 500	14 793 678	160 996	3 498 006	<b>32 659 181</b>
Distribution de dividendes MPBS		-1 420 650			<b>-1 420 650</b>
Augmentation de capital	420 650	-420 650			<b>0</b>
Affectation de résultat 2018	1 000 000	2 498 006		-3 498 006	<b>0</b>
Ajustement suite au changement périmètre de consolidation		324 737			<b>324 737</b>
Régularisation/distribution dividendes minoritaires		4			<b>4</b>
Subvention d'investissement			709 855		<b>709 855</b>
Quote-part subvention inscrite au Rst			-155 876		<b>-155 876</b>
Résultat de l'exercice 2019				2 907 804	<b>2 907 804</b>
<b>Situation nette au 31/12/2019</b>	<b>15 627 150</b>	<b>15 775 126</b>	<b>714 976</b>	<b>2 907 804</b>	<b>35 025 056</b>

## 12) Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Réserves des minoritaires	233 259,721	3 818,088
Résultat des minoritaires	5 914,935	840,157
<b>Total</b>	<b>239 174,656</b>	<b>4 658,245</b>

Le tableau de variation des intérêts minoritaires se présente comme suit :

	Réserves	Résultat	Total
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2018</b>	<b>3818,088</b>	<b>840,157</b>	<b>4658,245</b>
Distribution de dividendes HABITAT		-400,000	<b>-400,000</b>
Distribution de dividendes SPECTRA		-60,000	<b>-60,000</b>
Distribution de dividendes ENERGIKA		-125,000	<b>-125,000</b>
Régularisation/distribution dividendes minoritaires		-4,000	<b>-4,000</b>
Affectation de résultat 2018	251,157	-251,157	<b>0,000</b>
changement périmètre de consolidation	229190,476		<b>229190,476</b>
Résultat de l'exercice 2019		5 914,935	<b>5914,935</b>
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2019</b>	<b>233 259,721</b>	<b>5914,935</b>	<b>239 174,656</b>

## 13) Emprunts et dettes assimilées

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Emprunt BT	1 601 900,790	289 156,495
Emprunt UBCI	1 571 428,569	2 142 857,141
Emprunt BIAT	450 000,000	600 000,000
Emprunts Leasing	135 726,778	139 409,611
<b>Total</b>	<b>3 759 056,137</b>	<b>3 171 423,247</b>

**14) Cautions reçus**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Caution reçu	17 448,375	0,000
<b>Total</b>	<b>17 448,375</b>	<b>0,000</b>

**15) Provision**

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
Provisions pour risques et charges	50 000,000	50 000,000
<b>Total</b>	<b>50 000,000</b>	<b>50 000,000</b>

**16) Fournisseurs et comptes rattachés**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs d'exploitation	14 745 732,604	6 269 279,298
Fournisseurs d'immobilisation	29 151,607	0,000
Fournisseurs effet à payer	2 957 293,616	1 986 738,308
Fournisseurs facture non parvenue	5 180,151	122 519,192
<b>Total</b>	<b>17 737 357,978</b>	<b>8 378 536,798</b>

**17) Autres passifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Assurance Groupe	0,000	3 495,923
Clients créditeurs	63 030,385	0,000
Personnel opposition	228,747	0,000
Caisse national de sécurité sociale	484 299,480	350 618,272
Charges à payer	591 671,159	624 393,347
Créditeurs divers	-800,000	-982,907
Comptes courants actionnaire	10 998 981,260	0,000
Etat, impôt et taxe	849 289,661	386 635,359
Actionnaire dividende à payer	340 065,900	0,000
Jetons de présence à payer	20 000,000	0,000
Intéressement	70 600,000	0,000
Personnel rémunération dues	236,197	33 162,159
Produits constatés d'avance	38 596,176	7 292,401
<b>Total</b>	<b>13 456 198,965</b>	<b>1 404 614,554</b>

## 18) Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Banques (découvert)	5 679 073,066	1 514 645,319
Crédit de gestion	6 920 877,833	9 840 122,577
Intérêt courus	82 631,556	50 082,921
Échéance à moins d'un an sur crédit bancaire	1 065 140,277	866 006,912
Échéance à moins d'un an sur crédit leasing	279 518,684	167 372,961
<b>Total</b>	<b>14 027 241,416</b>	<b>12 438 230,690</b>

## B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### 1) Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Ventes marché local	94 374 235,272	59 917 652,673
Ventes export	8 712 977,416	9 753 197,827
Ventes suspension	1 407 057,166	810 591,391
Remise et escomptes accordés	-2 952 139,514	-1 446 462,673
<b>Total</b>	<b>101 542 130,340</b>	<b>69 034 979,218</b>

### 2) Productions immobilisée

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Production immobilisée	48 366,396	23 184,717
<b>Total</b>	<b>48 366,396</b>	<b>23 184,717</b>

### 3) Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Variation de stocks de produits finis et encours de production	228 445,838	143 111,580
<b>Total</b>	<b>228 445,838</b>	<b>143 111,580</b>

### 4) Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Achats d'approvisionnements consommés	47 363 469,961	40 919 889,436
Achats de marchandises consommés	30 650 651,979	9 975 872,530
<b>Total</b>	<b>78 014 121,940</b>	<b>50 895 761,966</b>

#### 5) Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Salaire et complément de salaire	6 940 551,033	4 694 860,015
Cotisation sociale	1 280 561,341	855 966,411
Cotisation assurance groupe	110 133,625	58 962,835
Frais accessoires aux salaires	155 829,816	145 333,404
<b>Total</b>	<b>8 487 075,815</b>	<b>5 755 122,665</b>

#### 6) Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Dotation aux amortissements - Immobilisations corporelles	2 700 443,267	2 299 956,766
Dotation aux amortissements - Immobilisations incorporelles	54 984,077	49 593,637
Dotation aux résorptions - Charges à répartir et frais préliminaires	55 780,653	29 757,000
<b>Sous total - dotation aux amortissements</b>	<b>2 811 207,997</b>	<b>2 379 307,403</b>
Dotation aux provisions – Clients douteux	798 829,456	389 442,610
<b>Sous total – dotation aux provisions</b>	<b>798 829,456</b>	<b>389 442,610</b>
<b>Total</b>	<b>3 610 037,453</b>	<b>2 768 750,013</b>

#### 7) Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Services extérieurs	2 066 556,186	1 530 971,736
Impôts et taxes	517 540,357	335 034,619
Frais bancaires	397 121,446	157 381,785
Frais de mission, réception et déplacement	476 719,251	671 113,735
Frais de transport sur achat et vente	728 297,955	192 933,812
Frais postaux et télécommunication	80 918,614	65 878,605
Honoraires et commissions	358 991,203	75 535,871
Publicité et relations publique	539 956,178	448 190,101
Jetons de présence	72 000,000	40 000,000
<b>Total</b>	<b>5 238 101,190</b>	<b>3 517 040,264</b>

#### 8) Produits des placements

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Produits des bons de trésors	212 177,076	188 999,456
Revenus titres de placement et intérêt sur créances	86 491,028	38 908,339
<b>Total</b>	<b>298 668,104</b>	<b>227 907,795</b>

### 9) Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Intérêts sur emprunt et intérêts sur crédits de gestion	3 186 964,786	1 371 663,228
Autres charges financières	440 321,609	483 891,369
Pénalités de retard	27 063,964	2 298,851
Perte de change	172 801,028	369 073,342
Gain de change	-1 134 018,773	-69 366,837
<b>Total</b>	<b>2 693 132,614</b>	<b>2 157 559,953</b>

### 10) Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Produits sur cession d'immobilisation	95 598,789	127 481,476
Profits exceptionnels (Remboursements assurance et autres)	97 345,095	38 559,615
Quote-part subvention d'investissement	0,000	61 683,396
Reprise sur provision	0,000	42 662,786
Subvention d'exploitation	0,000	42 395,521
<b>Total</b>	<b>192 943,884</b>	<b>312 782,794</b>

### 11) Impôts sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Impôt sur les sociétés	972 094,174	757 304,049
<b>Total</b>	<b>972 094,174</b>	<b>757 304,049</b>

### 12) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition SPECTRA	15 372,759	15 372,759
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition HABITAT	55 523,558	55 523,558
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition CBM	109 556,840	0,000
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition MBS	128 608,864	0,000
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition SCIAF	-5 605,442	0,000
<b>Total</b>	<b>303 456,579</b>	<b>70 896,317</b>

## C. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### 1) Dotations aux amortissements et provisions

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	3 613 058,415	2 771 281,339
Ajustement de consolidation	-3 020,962	-2 531,325
<b>Total</b>	<b>3 610 037,453</b>	<b>2 768 750,014</b>

### 2) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Ajustement de consolidation	303 456,579	70 896,317
<b>Total</b>	<b>303 456,579</b>	<b>70 896,317</b>

### 3) Variations des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	1 039 715,692	-1 095 846,304
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>1 039 715,692</b>	<b>-1 095 846,304</b>

### 4) Variations des créances

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	3 523 017,880	-3 004 165,645
Ajustement de consolidation	-120 749,143	-172 591,342
<b>Total</b>	<b>3 402 268,737</b>	<b>-3 176 756,987</b>

### 5) Variations des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1 088 157,094	1 390 166,820
Ajustement de consolidation	-26 082,079	-427 385,718
<b>Total</b>	<b>-1 114 239,173</b>	<b>962 781,102</b>

**6) Variations des fournisseurs**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1 554 993,935	-5 819 001,832
Ajustement de consolidation	120 749,143	172 591,342
<b>Total</b>	<b>-1 434 244,792</b>	<b>-5 646 410,490</b>

**7) Variations des autres passifs**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-136 080,076	-582 458,144
Ajustement de consolidation	26 082,079	427 385,717
<b>Total</b>	<b>-109 997,997</b>	<b>-155 072,427</b>

**8) Décaissements affectés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-3 946 248,996	-1 391 359,116
Ajustement de consolidation	23 158,533	2 206,150
<b>Total</b>	<b>-3 923 090,462</b>	<b>-1 389 152,966</b>

**9) Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	138 916,000	127 770,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>138 916,000</b>	<b>127 770,000</b>

**10) Décaissements affectés aux acquisitions d'immobilisations financières**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-194 580,569	-891 473,980
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>-194 580,569</b>	<b>-891 473,980</b>

**11) Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	24 546,000	-35 800,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>24 546,000</b>	<b>-35 800,000</b>

**12) Encaissements suite à l'émission d'action**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	222 500,000	750 000,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>222 500,000</b>	<b>750 000,000</b>

**13) Dividendes et autres distributions**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Distribution de dividendes MPBS	-1 420 601,200	-1 217 682,900
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>-1 420 601,200</b>	<b>-1 217 682,900</b>

**14) Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Distribution de dividendes HABITAT	-400,000	-250,000
Distribution de dividendes SPECTRA	-60,000	-90,000
Distribution de dividendes ENERGIKA	-125,000	-100,000
Distribution de dividendes CBM	-111 473,200	0,000
Distribution de dividendes MBS	-105 445,000	0,000
Distribution de dividendes SCIAF	-5 424,000	0,000
<b>Total</b>	<b>-222 927,200</b>	<b>-440,000</b>

**15) Encaissements provenant des emprunts**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	2 499 885,685	3 215 325,902
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>2 499 885,685</b>	<b>3 215 325,902</b>

**16) Remboursement d'emprunts**

Désignation	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1 625 130,362	-910 864,356
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>-1 625 130,362</b>	<b>-910 864,356</b>

**17) Trésorerie au début de l'exercice**

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Trésorerie sociétés nouvellement intégrés	-3 689 555,412
Trésorerie début d'exercice	-4 675 899,038
<b>Total</b>	<b>-8 365 454,450</b>

**18) Trésorerie à la fin de l'exercice**

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
trésorerie fin d'exercice	-4 758 303,601
<b>Total</b>	<b>-4 758 303,601</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2019**

**RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

***Opinion***

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés du groupe constitué par la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS » et ses filiales (le "groupe"), qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2018 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés présentent :

Un total bilan de.....	84 311 533,290 TND
Un résultat bénéficiaire (part du groupe) de.....	2 907 804,364 TND

A notre avis, les états financiers consolidés du groupe constitué par la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS » et ses filiales, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe 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 professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers 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.

***Observation***

Sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur le point figurant à la note « *V Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice* » relative aux incidences de la pandémie COVID-19.

***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 qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

#### ***Rapport du conseil d'administration***

La responsabilité du rapport d'activité du groupe incombe au conseil d'administration de la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS ». Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du groupe 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 groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux normes comptables tunisiennes, ainsi que du contrôle interne qu'elle 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 rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune 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 professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport d'audit.

#### **RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable aboutissant à la préparation des états financiers consolidés.

**Fait à Tunis, le 12 juin 2020**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

# SICAV L'INVESTISSEUR

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020

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

#### Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV L'INVESTISSEUR arrêtés au 31 mars 2020 faisant apparaître un total bilan de 1 321 696 Dinars et un actif net de 1 282 221 Dinars.

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

#### Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 31 mars 2020, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV L'INVESTISSEUR telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

#### Observations

Nous attirons l'attention sur la note 3-4 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV L'INVESTISSEUR 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, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

- 1) Par référence à l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPCVM et relatif aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous avons constaté que les liquidités et quasi-liquidités de la SICAV représentent **24,58%** du total de l'actif dépassant ainsi le taux de 20% prévu par ledit article.

- 2) La SICAV L'INVESTISSEUR a supprimé, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, la rémunération de son président directeur général en contrepartie de la révision de la valeur de ses jetons de présence. La mise à jour de ces engagements fait suite à la décision du conseil d'administration de la société mère STB réuni en date du 19 octobre 2019.

Cette décision devrait être reprise par le conseil d'administration de la SICAV L'INVESTISSEUR et approuvée par son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2020.

Tunis, le 26 mai 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ABC AUDIT & CONSEIL**

**Walid AMOR**

**BILAN**  
**Au 31 Mars 2020**  
*(Unité : Dinar Tunisien)*

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>4-1</b>	<b>996 875</b>	<b>1 055 589</b>	<b>1 066 507</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés	4-2	523 031	594 183	545 753
b - Obligations de sociétés	4-3	411 685	401 474	460 167
c - Emprunts d'état	4-4	62 158	59 931	60 586
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>324 821</b>	<b>295 961</b>	<b>281 985</b>
a - Placement monétaires	4-5	282 238	281 769	276 758
b - Disponibilités	4-6	42 583	14 191	5 227
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>274</b>	<b>0</b>
TOTAL ACTIF		<b>1 321 696</b>	<b>1 351 823</b>	<b>1 348 492</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-7</b>	<b>24 472</b>	23 172	24 127
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>4-8</b>	<b>15 003</b>	1 963	9 985
TOTAL PASSIF		<b>39 475</b>	<b>25 135</b>	<b>34 112</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>4-9</b>	1 223 011	1 267 615	1 259 923
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>59 210</b>	<b>59 073</b>	<b>54 457</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	4-10	54 457	52 266	12
b - Sommes distribuables de la période		4 753	6 807	54 445
ACTIF NET	<b>4-11</b>	<b>1 282 221</b>	<b>1 326 688</b>	<b>1 314 380</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 321 696</b>	<b>1 351 823</b>	<b>1 348 492</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 31 Mars 2020**  
*(Unité : Dinar Tunisien)*

	Notes	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>		7 980	6 501	63 272
a - Dividendes	5-1	-	-	36 063
b- Revenus des obligations de sociétés	5-2	7 214	5 438	23 830
c – Revenus des emprunts d'état	5-3	766	1 063	3 379
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	5-4	5 593	5 548	22 060
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>13 574</b>	<b>12 049</b>	<b>85 332</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	5-5	<b>-2 604</b>	<b>-2 624</b>	<b>-10 462</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>10 969</b>	<b>9 425</b>	<b>74 870</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	5-6	<b>-6 216</b>	<b>-2 618</b>	<b>-20 402</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 753</b>	<b>6 807</b>	<b>54 468</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	5-7	-	-	-23
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 753</b>	<b>6 807</b>	<b>54 445</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		-	-	23
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-37 838	-42 651	-23 931
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		931	-5 397	-34 468
* Frais de négociation de titres		-6	-150	-261
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-32 159</b>	<b>-41 391</b>	<b>-4 192</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Au 31 Mars 2020**  
*(Unité : Dinar Tunisien)*

	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	-32 159	-41 391	-4 192
a - Résultat d'exploitation	4 753	6 807	54 468
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-37 838	-42 651	-23 931
c - +/- values réalisées sur cession de titres	931	-5 397	-34 468
d - Frais de négociation de titres	-6	- 150	-261
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	-52 209
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>	-		
a – Souscriptions	-	1 165	5 448
* Capital	-	1 123	5 615
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-3	-220
* Régularisations des sommes distrib.	-	45	53
b – Rachats	-	-	-1 581
* Capital	-	-	-1 572
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	67
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-76
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-32 159</b>	<b>-40 226</b>	<b>-52 534</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>			
a - En début de période	1 314 380	1 366 914	1 366 914
b - En fin de période	1 282 221	1 326 688	1 314 380
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>			
a - En début de période	17 615	17 561	17 561
b - En fin de période	17 615	17 576	17 615
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>72,791</b>	<b>75,482</b>	<b>74,617</b>
<b><u>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</u></b>	<b>-2,45%</b>	<b>3,03%</b>	<b>-0,32%</b>

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

**NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE**

La société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte et de type distribution créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994.

**NOTE 2 : OBJET**

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2020, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

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 actions et valeurs assimilées et des revenus y afférents**

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de ces achats, sont imputés en capital.

Les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins-values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins-values sur cession.

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

### **3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions**

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

### **3-3 : Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents**

Les obligations et les bons de trésor assimilables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés, au moment du transfert de propriété, pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat, sont imputés en capital.

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.

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

### **3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille**

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur actuelle du portefeuille titres.

Les cours d'évaluation sont :

- Pour les valeurs cotées, le cours boursier moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date la plus récente ; lorsque les conditions de marché d'un titre donné, dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.
- Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :
  - À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  - Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

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

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

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

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

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

SICAV L'INVESTISSEUR détient une ligne de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018, elle est valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

- Pour les titres OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition, est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente.

### **3-5 : Evaluation des placements monétaires**

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

### **3-6 : Les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements sont les rémunérations à attribuer au dépositaire, au réseau des agences de la STB et au gestionnaire suivant des conventions établies respectivement à raison de 0,1% T.T.C, 0,1% T.T.C et 0,5% H.T (au lieu de 0,8% T.T.C) de l'actif net de la SICAV, calculées quotidiennement.

Depuis le 01/10/2018, la société prend en charge la redevance revenant au conseil du marché financier ainsi que la taxe au profit des collectivités locales, initialement supportées par STB Manager, le gestionnaire de la SICAV. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

De même qu'à partir du 01/01/2019 et outre les charges susmentionnées, la société prend en charge tous les frais liés à sa gestion.

#### NOTE 4 - NOTES LIEES AU BILAN

##### 4-1 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste a atteint au 31/03/2020 un montant net de 996 875 Dinars, se détaillant par valeur comme suit :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Prix de Revient	Cours	Valeur au 31/13/2020	% de l'actif
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>619 359</b>		<b>474 644</b>	<b>35,91%</b>
ARTES	16 191	117 448	4,802	77 749	5,88%
ATL	18 300	47 517	1,620	29 646	2,24%
ATL NS J01072019	7 320	19 014	1,730	12 664	0,96%
BTE ADP	1 249	37 050	9,660	12 065	0,91%
NEW BODY LINE	8 834	46 359	4,361	38 525	2,91%
SFBT	3 400	65 785	18,320	62 288	4,71%
ATB	5 000	20 750	3,470	17 350	1,31%
City Cars	5 600	47 010	7,500	42 000	3,18%
Euro-Cycles	6 040	108 307	14,701	88 794	6,72%
SPDIT	6 000	61 800	8,840	53 040	4,01%
TPR	1 380	3 953	3,869	5 339	0,40%
TUNIS RE	4 800	44 366	7,330	35 184	2,66%
<b>Obligations ETAT</b>		<b>58 716</b>		<b>62 158</b>	<b>4,70%</b>
BTA NOV 2021 6.1%	63	58 716		62 158	4,70%
<b>Obligations SOCIETES</b>		<b>401 300</b>		<b>411 685</b>	<b>31,15%</b>
ATL 2013-1	1 000	20 000		21 023	1,59%
BH F SUB 2019-1 C	600	60 000		60 068	4,54%
BNA 2009 sub	1 000	33 300		34 711	2,62%
BNA Sub 2017-1 B	600	60 000		63 070	4,77%
CIL 2016-2	1 200	48 000		48 355	3,66%
HL Sub 2015-1	1 000	60 000		61 319	4,64%
STB SUB 2019-1 C	1 000	100 000		102 957	7,79%
TL 2013-2 B	1 000	20 000		20 183	1,53%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>47 717</b>		<b>48 387</b>	<b>3,66%</b>
SICAV L'EPARGNANT	455	47 717	106,344	48 387	3,66%
<b>TOTAL</b>		<b>1127 092</b>		<b>996 875</b>	<b>75,42%</b>

#### 4-2 : Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Cette rubrique s'élève au 31/03/2020 à un montant de 523 031 Dinars. Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Actions et droits rattachés	619 359	656 283	623 484
Différence d'estimation et des droits	-144 715	- 122 845	- 105 489
Actions SICAV	47 717	60 618	27 672
Différence d'estimation sur actions SICAV	669	128	87
<b>Total</b>	<b>523 031</b>	<b>594 183</b>	<b>545 753</b>

#### 4-3 : Obligations et valeurs assimilées

Les obligations de sociétés totalisent, au 31/03/2020, un montant de 411 685 Dinars. Elles se présentent comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Obligations	401 300	391 970	445 300
Intérêts courus	10 385	9 504	14 867
<b>Total</b>	<b>411 685</b>	<b>401 474</b>	<b>460 167</b>

#### 4-4 : Emprunts d'ETAT

Les emprunts d'Etat totalisent, au 31/03/2019, un montant de 62 158 dinars. Ils se présentent comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
BTA	58 716	58 716	58 716
Intérêts courus à l'achat	-	1 095	-
Intérêts courus	1 188	76	421
Différence d'estimation sur BTA*	2 255	44	1 449
<b>Total</b>	<b>62 158</b>	<b>59 931</b>	<b>60 586</b>

\*Ce montant représente la plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille au 31/03/2020 et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non distribuables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

#### 4-5 Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 282 238 Dinars au 31/03/2020. Ils se présentent comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Compte à terme au 05/11/2020 (taux de 10% pour 750 jours)	270 000	270 000	203 288
Compte à terme au 01/06/2020 (TMM+2,5% pour 740 jours)	12 238	11 769	73 470
<b>Total</b>	<b>282 238</b>	<b>281 769</b>	<b>276 758</b>

#### 4-6 : Disponibilités

Les disponibilités s'élèvent à 42 583 Dinars au 31/03/2020 et se présentent comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Avoirs en banque	42 583	13 893	5 227
Sommes à l'encaissement	-	298	-
<b>Total</b>	<b>42 583</b>	<b>14 191</b>	<b>5 227</b>

#### 4-7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élevant, au 31/03/2020, à 24 472 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Gestionnaire	2 454	2 171	2 271
Commission réseau	21 577	20 263	21 249
Commission dépositaire	441	738	607
<b>Total</b>	<b>24 472</b>	<b>23 172</b>	<b>24 127</b>

#### 4-8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élevant, au 31/03/2020, à 15 003 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Etat retenue à la source	99	291	-
Autres créditeurs (CMF)	110	113	112
Impôt à payer	37	6	17
Dirigeants	553	353	606
Jeton de présence	2 673	-	-
Autres opérateurs créditeurs	11 530	1 200	9 250
<b>Total</b>	<b>15 003</b>	<b>1 963</b>	<b>9 985</b>

#### 4-9 : Capital

Au 31/03/2020, le capital a atteint un niveau de 1 223 011 Dinars, enregistrant ainsi une baisse de 3,52% par rapport au montant arrêté à la date du 31/03/2019, et une baisse de 2,93 % par rapport au capital arrêté à la fin de l'année 2019. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Capital social	1 367 197	1 363 154	1 363 154
Souscriptions	-	1 123	5 615
Rachats	-	-	-1 572
Frais de négociation de titres	-6	-150	-261
Variation d'estimation / actions et droits	-144 715	-122 845	-105 489
Variation d'estimation / Emprunts d'Etat	2 255	44	1 449
Variation d'estimation / Titres OPCVM	669	128	87
Plus-value/ actions et droits	931	2 000	2 000
Moins-value/ actions et droits	-	-6 186	-37 576

Plus-value/Titres OPCVM	-	942	3 261
Moins-value/ Titres OPCVM	-	-	-
Moins-value/ Emprunts d'Etat	-	-2 153	-2 153
+/- val/report /Titres OPCVM	-87	-437	-437
+/- val/report actions et droits	105 489	80 459	80 459
+/- val/report Emprunts d'Etat	-1 449	-	-
<b>Sous-total 1</b>	<b>1 330 285</b>	<b>1 316 080</b>	<b>1 308 537</b>
Sommes non distribuables / exercice clos	-107 274	-48 461	-48 461
Régul des sommes non distribuables (souscription)	-	-3	-220
Régul des sommes non distribuables (rachats)	-	-	67
<b>Sous-total 2</b>	<b>-107 274</b>	<b>-48 464</b>	<b>-48 614</b>
<b>Capital</b>	<b>1 223 011</b>	<b>1 267 615</b>	<b>1 259 923</b>

Les mouvements sur le capital, au cours du premier trimestre 2020, se détaillent ainsi:

#### **Capital au 31-12-2019**

Montant	1 259 923
Nombre de titres	17 615
Nombre d'actionnaires	47

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires entrants	0

#### **Rachats effectués**

Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

#### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-37 838
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	931
Frais de négociation de titres	-6
Régularisation des sommes non distribuables	0

#### **Capital au 31-03-2020**

Montant	1 223 011
Nombre de titres	17 615
Nombre d'actionnaires	47

#### 4-10: Sommes distribuables des exercices antérieurs

Les sommes distribuables des exercices antérieurs s'élèvent au 31/03/2020, à 54 457 Dinars et se détaillent comme suit :

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Résultat de l'exercice en instance d'affectation	54 457	52 221	-
Report à nouveau sur arrondi de coupons	-	-	12
Réglul résultat de l'exercice clos en instance d'affectation (souscription)	-	45	-
	<b>54 457</b>	<b>52 266</b>	<b>12</b>

#### 4-11: Actif net

L'actif net de la société s'élève, à la fin du premier trimestre 2020, à 1 282 221 Dinars, enregistrant ainsi une diminution par rapport au même trimestre de l'année 2019 de 3,35 %.

Désignation	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Capital	1 223 011	1 267 615	1 259 923
Sommes distribuables	59 210	59 073	54 457
Total	<b>1 282 221</b>	<b>1 326 688</b>	<b>1 314 380</b>

#### NOTE 5 -NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT

##### 5-1 : Dividendes

Courant le premier trimestre 2020, aucun revenu n'a été enregistré sous forme de dividende :

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Revenus des actions	-	-	36 063
Revenus des Titres OPCVM	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 063</b>

##### 5-2 : Revenus des obligations de sociétés

Ce poste enregistre, au titre du premier trimestre 2020, un montant de 7 214 Dinars, se détaillant comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Revenus des obligations de sociétés (Potentiel)	10 385	9 504	14 868
Revenus des obligations de sociétés (Report)	-14 867	-13 773	-13 773
Revenus des obligations de sociétés (Réalisé)	11 696	9 706	22 735
<b>Total</b>	<b>7 214</b>	<b>5 438</b>	<b>23 830</b>

### 5-3 : Revenus des Emprunts d'Etat :

Ce poste enregistre, au titre du premier trimestre 2020, , un montant de 766 Dinars, se détaillant comme suit:

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Revenus des Emprunts d'Etat (Réalisé)	-	987	2 958
Revenus des Emprunts d'Etat (Report)	-421	-	-
Revenus des Emprunts d'Etat (potentiel)	1 188	76	421
<b>Total</b>	<b>766</b>	<b>1 063</b>	<b>3 379</b>

### 5-4 : Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires ont atteint un montant de 5 593 Dinars au titre du premier trimestre 2020. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Revenus compte à terme (Potentiel)	12 238	11 769	6 758
Revenus compte à terme (Report)	-6 758	-6 363	-6 363
Revenus compte à terme échus	-	-	21 439
Intérêts sur comptes de dépôts	113	142	226
<b>Total</b>	<b>5 593</b>	<b>5 548</b>	<b>22 060</b>

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

Les charges de gestions ont atteint, au titre du premier trimestre 2020, un montant de 2 604 Dinars. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Rémunération du Gestionnaire (1)	1 949	1 964	7 830
Rémunération de réseau (2)	328	330	1 316
Rémunération du dépositaire (3)	328	330	1 316
<b>Total</b>	<b>2 604</b>	<b>2 624</b>	<b>10 462</b>

(1) : **Rémunération du gestionnaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la gestion à la société « STB MANAGER » moyennant une rémunération de 0,5% HT de l'actif net (anciennement fixée à 0,8% T.T.C) calculée quotidiennement au nouveau taux à partir du 01/01/2019.

Cette mise à jour tient compte de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 07 Juin 2018 qui prévoit, par ailleurs, la prise en charge par la SICAV de tous les frais liés à sa gestion à compter de la même date susmentionnée.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la « SICAV L'INVESTISSEUR » réuni le 07 juin 2018 a décidé le changement du gestionnaire pour confier cette dernière à la société « STB FINANCE ». La SICAV a reçu l'agrément y afférent, du Conseil de Marché Financier, en date du 31/10/2019, et l'a soumis à l'assemblée générale extraordinaire réunie en date du 22/01/2020 pour la mise à jour des statuts. A noter que la date d'entrée en vigueur de cette décision n'est pas encore fixée.

(2) : **Rémunération du dépositaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction de dépositaire à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

(3) : **Rémunération du réseau** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction distributeur à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

#### 5-6 : Autres charges

Cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	Période du	Période du	Période du
	01/01/2020 au 31/03/2020	01/01/2019 au 31/03/2019	01/01/2019 au 31/12/2019
Rémunérations CAC*	1 842	500	3 500
Rémunérations des dirigeants* (i)	-	1 059	4 235
Publicité & publications*	1 339	200	4 703
Jeton de présence* (i)	2 673	500	6 250
Redevance CMF*	328	330	1 316
Impôts et taxes*	35	29	395
Autres charges	-	-	3
<b>Total</b>	<b>6 216</b>	<b>2 618</b>	<b>20 402</b>

\* Toutes les charges liées à la gestion de la SICAV antérieurement supportées par la société « STB Manager », le gestionnaire de la SICAV, sont désormais prises en charge par la SICAV aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 07/06/2018 et ce à compter du 01/10/2018 pour la redevance du CMF et la taxe au profit des collectivités locales et à compter du 01/01/2019 pour les autres charges.

(i) La SICAV L'INVESTISSEUR a supprimé, à compter du 1er janvier 2020, la rémunération de son président directeur général en contrepartie de la révision de la valeur de ses jetons de présence. La mise à jour de ces engagements fait suite la décision du conseil d'administration de la société mère STB réuni en date du 19 octobre 2019.

## 5-7: Régularisation du résultat d'exploitation

Cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Régularisation des sommes distribuables de la période (souscription)	-	-	53
Régularisation des sommes distribuables de la période (rachats)	-	-	-76
<b>Total</b>	-	-	<b>-23</b>

# **AMEN TRESOR SICAV**

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

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **Etats financiers intermédiaires arrêtés au 31 Mars 2020**

1. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 31 mars 2020 ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### **Responsabilité de la direction**

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

3. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### **Etendue de l'examen limité**

4. Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué 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 limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion**

5. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### ***Observation post opinion***

6. Nous attirons l'attention sur :

- La note 2.2 «Evaluation des placements» des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société «**AMEN TRESOR 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.
- La note 3.1 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations « **SERVICOM 2016** » et des intérêts s'y rattachant suite aux difficultés par lesquelles passent le groupe ainsi que les modalités de restructuration telles qu'approuver par les détenteurs des obligations réunis en assemblée générale spéciale en date du 1<sup>er</sup> octobre 2019.

### ***Vérifications spécifiques***

7. Nous avons constaté qu'au 31 mars 2020 la société « **AMEN TRESOR SICAV** » n'a pas respecté les dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 10% de leurs actifs en titres émis ou garantis par un même émetteur.

Tunis, le 30 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**G S AUDIT & ADVISORY**

**Ghazi HANTOUS**

**BILAN**  
**Au 31/03/2020**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>NOTE</u></b>	<b><u>Au</u></b> <b><u>31/03/2020</u></b>	<b><u>Au</u></b> <b><u>31/03/2019</u></b>	<b><u>Au</u></b> <b><u>31/12/2019</u></b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>	3-1	<b>31 904 721</b>	<b>35 295 534</b>	<b>36 730 121</b>
a-Actions et valeurs assimilées	3-1	2 167 874	698 051	2 226 836
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	29 736 847	34 597 483	34 503 285
c-Titres donnés en pension		0	0	0
<b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>14 080 497</b>	<b>10 551 922</b>	<b>10 650 793</b>
a-Placements monétaires	3-2	4 928 029	998 595	985 944
b-Disponibilités	3-3	9 152 468	9 553 327	9 664 849
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>	3-4	<b>6 531</b>	<b>7 418</b>	<b>7 732</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>45 991 749</b>	<b>45 854 874</b>	<b>47 388 646</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1-DETTES SUR OPERATIONS DE PENSION LIVREES</b>		0	0	0
<b>PA2-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-5	54 556	71 879	29 185
<b>PA3-AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	3-6	42 740	39 875	31 285
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>97 296</b>	<b>111 754</b>	<b>60 470</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-7	<b>43 635 073</b>	<b>43 040 958</b>	<b>45 568 890</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>	3-8	<b>2 259 380</b>	<b>2 702 162</b>	<b>1 759 286</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 680 324	2 140 852	-1 351
b-Sommes distribuables de la période		579 056	561 310	1 760 637
<b>ACTIF NET</b>		<b>45 894 453</b>	<b>45 743 120</b>	<b>47 328 176</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>45 991 749</b>	<b>45 854 874</b>	<b>47 388 646</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 31/03/2020**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

Rubrique	NOTE	Du	Du	Du
		01/01/2020	01/01/2019	01/01/2019
		Au	Au	Au
		31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>	3-1	<b>468 851</b>	<b>510 497</b>	<b>2 132 692</b>
a-Dividendes		0	0	206 345
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		468 851	510 497	1 926 347
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-2	<b>225 375</b>	<b>233 618</b>	<b>876 630</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>694 226</b>	<b>744 115</b>	<b>3 009 322</b>
<b>CH 1-Intérêts des mises en pension</b>		0	0	0
<b>CH 2-Charges de gestion des placements</b>	3-9	-81 602	-88 348	-340 152
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>612 624</b>	<b>655 767</b>	<b>2 669 170</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		0	0	0
<b>CH 3-Autres charges</b>	3-10	-18 817	-23 743	-87 177
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>593 807</b>	<b>632 024</b>	<b>2 581 993</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-14 751	-70 714	-821 356
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>579 056</b>	<b>561 310</b>	<b>1 760 637</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		14 751	70 714	821 356
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		-94	-41 732	-40 824
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		46 927	84 103	-34 669
<b>Frais de négociation de titres</b>		0	0	-23
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>640 640</b>	<b>674 395</b>	<b>2 506 477</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Au 31/03/2020**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Du 01/01/2020	Du 01/01/2019	Du 01/01/2019
	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>			
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>640 640</b>	<b>674 395</b>	<b>2 506 477</b>
a-Résultat d'exploitation	593 807	632 024	2 581 993
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-94	-41 732	-40 824
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	46 927	84 103	-34 669
d-Frais de négociation de titres	0	0	-23
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 406 026</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>-2 074 363</b>	<b>-5 674 727</b>	<b>-3 515 727</b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>5 796 488</b>	<b>20 881 037</b>	<b>85 200 934</b>
Capital	5 497 335	19 930 162	83 319 896
Régularisation des sommes non distribuables	44 355	-144 226	-1 638 964
Régularisation des sommes distribuables	254 798	1 095 101	3 520 002
<b>b-Rachats</b>	<b>-7 870 851</b>	<b>-26 555 764</b>	<b>-88 716 661</b>
Capital	-7 462 243	-25 304 988	-86 753 260
Régularisation des sommes non distribuables	-60 097	180 385	2 379 480
Régularisation des sommes distribuables	-348 511	-1 431 161	-4 342 881
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 433 723</b>	<b>-5 000 332</b>	<b>-3 415 276</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>			
a-En début de période	47 328 176	50 743 452	50 743 452
b-En fin de période	45 894 453	45 743 120	47 328 176
<b><u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONS</u></b>			
a-En début de période	445 434	479 492	479 492
b-En fin de période	426 091	426 581	445 434
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,710</b>	<b>107,231</b>	<b>106,251</b>
<b>DIVIDENDES PAR ACTION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,018</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,33%</b>	<b>5,14%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2020

---

### PRESENTATION DE LA SOCIETE

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire de distribution constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006.

### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31/03/2020 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

#### 2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

#### 2.2- Evaluation des placements

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « **AMEN TRESOR SICAV** » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 31 mars 2020, 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 « **AMEN TRESOR SICAV** » ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté à la valeur liquidative la plus récente. 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.

### **2.3- Cession des placements**

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

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

### **2.4- 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 explicatives du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31/03/2020 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Actions et valeurs assimilées	1	2 167 874
Obligations	2	23 485 720
Bons de trésor assimilables	3	6 251 127
<b>Total</b>		<b>31 904 721</b>

#### (1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/03/2020	En % de l'actif net
FIDELITY SICAV PLUS	1 353	150 051	150 051	0,33%
SICAV AMEN	33 027	1 499 987	1 500 119	3,27%
UGFS BONDS FUND	46 327	490 969	517 704	1,13%
<b>Total</b>		<b>2 141 007</b>	<b>2 167 874</b>	<b>4,72%</b>

#### (2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2020	En % de l'actif net
ABSUB2016-1	5 000	200 000	204 272	0,45%
ABSUB2016-11	7 000	280 000	285 981	0,62%
AIL 2015-1	4 000	240 000	249 843	0,54%
AB 2009 CA	5 000	166 660	170 312	0,37%
AB 2010	18 000	720 146	748 124	1,63%
AB 2012B	5 000	150 000	155 656	0,34%
AB 2012BB	11 000	329 967	342 410	0,75%
ABSUB0922T+	1 784	53 520	55 538	0,12%
AB SUB 2017	6 000	360 000	379 622	0,83%
AB 2008TA	5 000	133 327	139 311	0,30%
AB 2008TAA	3 995	106 529	111 310	0,24%
AB 2008 TB	15 000	675 000	707 640	1,54%
ATL 2013-1TF	8 000	160 000	168 205	0,37%
ATL 2013-2TF	1 500	30 000	30 652	0,07%
ATL 2014-3C	2 000	80 000	80 709	0,18%
ATL 2017 SUB	7 000	700 000	720 305	1,57%
ATL 2017-11	2 000	160 000	160 466	0,35%
ATL 2018-1B	5 000	400 000	417 480	0,91%

ATL 2018-1BB1	7 500	600 000	626 730	1,37%
ATL 2019 -1A	3 000	300 000	308 899	0,67%
ATLSUBB17	5 000	500 000	514 504	1,12%
ATLSUBB17A	10 000	1 000 000	1 029 008	2,24%
ATTI LESG 152 A1	5 000	100 000	101 648	0,22%
ATTIJARI BANK 2015	7 000	140 000	143 489	0,31%
ATTIJARI BANK 2017A	10 000	600 000	629 696	1,37%
ATTILES20142	5 000	200 000	203 288	0,44%
ATTILES201421B	5 000	200 000	209 672	0,46%
ATTILES2015A	3 000	60 000	63 439	0,14%
ATTIJARI LEASING 2018	7 000	560 000	595 762	1,30%
ATTIJARI LEASING 2018B	32 000	2 560 000	2 693 076	5,87%
BH 2009	10 000	384 613	388 710	0,85%
BH 2013/1	2 500	35 530	36 998	0,08%
BNA SUB 18-1A	7 000	560 000	587 205	1,28%
BTE 2019-1B	7 000	700 000	714 431	1,56%
CIL 2015/1	8 000	160 000	167 782	0,37%
CIL 2016/1	5 000	200 000	210 524	0,46%
CIL 2016/2	5 000	192 000	201 508	0,44%
CIL 20162A	2 000	96 000	96 603	0,21%
CIL 2017-1	2 000	120 000	125 562	0,27%
CIL 2018/1	1 813	145 040	147 407	0,32%
EN2014/B	2 490	99 600	103 429	0,23%
HL 2013/2B	6 000	120 000	120 638	0,26%
HL2015-01A	8 000	160 000	169 075	0,37%
HL2015-B	5 000	300 000	307 166	0,67%
HL 2015/B	10 000	600 000	613 296	1,34%
HL2016-1	5 000	200 000	209 296	0,46%
HL 2016-2	6 000	480 000	490 296	1,07%
HL 2017-022	2 500	250 000	261 410	0,57%
HL 2017-02	5 000	500 000	522 820	1,14%
HL 2017-03	5 000	300 000	303 464	0,66%
HL 2017-03A	2 000	120 000	121 386	0,26%
HL 2017-1A	2 400	192 000	193 680	0,42%
HL 2018-01	2 000	160 000	168 094	0,37%
HL 2018-02	3 000	240 000	242 193	0,53%
SERVICOM16(*)	1 000	100 000	50 000	0,11%
TL 2014-1	5 000	200 000	210 892	0,46%
TL 2015-1B	15 000	900 000	943 045	2,05%
TL 2015-1B1	5 000	300 000	316 588	0,69%
TL SUB 2016	2 500	200 000	200 034	0,44%
ATTIJ LEASING 2017	2 000	160 000	169 811	0,37%
UBCI 2013	2 500	50 000	52 274	0,11%
UIB 2015	10 000	600 000	628 328	1,37%
UIB 2015/B	3 000	180 000	188 498	0,41%
UIB SUB2016	12 000	480 000	486 682	1,06%
UIB SUB2016D	2 000	80 000	81 114	0,18%

UIBSUB2016C	2 000	80 000	81 114	0,18%
UNIFAC 2018B	10 000	800 000	834 472	1,82%
UNIFAC2018B	2 500	200 000	205 354	0,45%
UNIFAC2018B	1 000	80 000	82 142	0,18%
UNIFAC2018BB	2 500	200 000	205 352	0,45%
<b>TOTAL</b>		<b>22 689 932</b>	<b>23 485 720</b>	<b>51,17%</b>

(\*) En raison des difficultés rencontrées par la filiale SERVITRA (Travaux publics) et du non-paiement de l'échéance de février 2019, une assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020. Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT. En fin, l'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés «SERVITRADE SA» et «SERVICOM INDUSTRIES SA», et ce, à concurrence respectivement de 6 667 actions et 3 333 actions pour AMEN TRESOR SICAV.

Néanmoins à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé.

Les montants non réglés pour AMEN TRESOR SICAV s'élèvent au 31 mars 2020 à 100 000 DT en principal et 4 170 DT en intérêts. Ces intérêts ont fait l'objet d'une décote avec la constatation d'une provision de 50 000 DT sur le principal.

### (3) BTA :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2020	En % de l'actif net
BTA 10082022	1 000	956 200	1 020 055	2,22%
BTA 10042024	500	482 000	501 160	1,09%
BTA 10042024B	200	192 600	200 464	0,44%
BTA 10042024A	500	482 000	501 160	1,09%
BTA 09052022	2 000	2 060 000	2 098 938	4,57%
BTA13042028B	500	466 000	491 992	1,07%
BTA13042028C	500	464 500	490 492	1,07%
BTA290327	1 003	946 431	946 866	2,06%
<b>Total</b>		<b>6 049 731</b>	<b>6 251 127</b>	<b>13,62%</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période Du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période Du 01/01/2019 au 31/12/2019
Dividendes	0	0	206 345
Revenus des obligations	371 791	431 752	1 602 056
Revenus des BTA	97 060	78 745	324 291
<b>Total</b>	<b>468 851</b>	<b>510 497</b>	<b>2 132 692</b>

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2020 à 4 928 029 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date de souscription	Emetteur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	TX BRUT	En % de l'actif net
CD060620	08/03/2020	AMEN BANK	500 000	06/06/2020	9 385	490 615	493 075	9,61	1,07%
CD070620	09/03/2020	AMEN BANK	2 000 000	07/06/2020	40 318	1 959 682	1 969 791	10,34	4,29%
CD070620A	09/03/2020	AMEN BANK	500 000	07/06/2020	10 079	489 921	492 448	10,34	1,07%
CD140620	16/03/2020	AMEN BANK	500 000	14/06/2020	10 079	489 921	491 675	10,34	1,07%
CD250520	25/02/2020	AMEN BANK	1 000 000	25/05/2020	20 102	979 898	987 816	10,31	2,15%
CD310520	02/03/2020	AMEN BANK	500 000	31/05/2020	10 080	489 920	493 224	10,34	1,07%
<b>TOTAL</b>			<b>5 000 000</b>		<b>100 043</b>	<b>4 899 957</b>	<b>4 928 029</b>		<b>10,74%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période Du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période Du 01/01/2019 au 31/12/2019
Revenus des Placements en compte courant à terme	155 943	197 405	704 019
Revenus des Certificats de dépôt	41 368	31 292	122 114
Revenus des Pensions livrées	23 364	0	29 575
Revenus du Compte rémunéré	4 700	4 921	20 922
<b>Total</b>	<b>225 375</b>	<b>233 618</b>	<b>876 630</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à 9 152 468 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	4 109 000	4 143 107	9,03%
Avoirs en banque		5 009 361	10,91%
<b>TOTAL</b>	<b>4 109 000</b>	<b>9 152 468</b>	<b>19,94%</b>

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Date de souscription	Échéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT020620A	AMEN BANK	04/03/2020	02/06/2020	392 475	10,34
PLACT020620	AMEN BANK	04/03/2020	02/06/2020	352 221	10,34
PLACT040520	AMEN BANK	03/02/2020	04/05/2020	151 961	10,31
PLACT080620	AMEN BANK	09/03/2020	08/06/2020	90 469	10,34
PLACT080620A	AMEN BANK	10/03/2020	08/06/2020	422 094	10,34

PLACT080620B	AMEN BANK	09/03/2020	08/06/2020	231 199	10,34
PLACT080620C	AMEN BANK	09/03/2020	08/06/2020	80 417	10,34
PLACT080620D	AMEN BANK	09/03/2020	08/06/2020	228 183	10,34
PLACT080620E	AMEN BANK	08/03/2020	08/06/2020	40 202	9,61
PLACT090420	AMEN BANK	09/01/2020	09/04/2020	112 058	10,31
PLACT130420	AMEN BANK	13/01/2020	13/04/2020	111 959	10,31
PLACT150620A	AMEN BANK	16/03/2020	15/06/2020	200 725	10,34
PLACT150620B	AMEN BANK	16/03/2020	15/06/2020	150 544	10,34
PLACT150620C	AMEN BANK	16/03/2020	15/06/2020	281 015	10,34
PLACT170420	AMEN BANK	17/01/2020	17/04/2020	152 535	10,31
PLACT200420	AMEN BANK	20/01/2020	20/04/2020	152 434	10,31
PLACT200420A	AMEN BANK	20/01/2020	20/04/2020	172 758	10,31
PLACT210420	AMEN BANK	21/01/2020	21/04/2020	121 920	10,31
PLACT210520	AMEN BANK	20/02/2020	21/05/2020	151 386	10,31
PLACT220520	AMEN BANK	21/02/2020	22/05/2020	92 829	10,31
PLACT250520	AMEN BANK	24/02/2020	25/05/2020	322 668	10,31
PLACT250520A	AMEN BANK	25/02/2020	25/05/2020	131 055	10,31
				<b>4 143 107</b>	

### 3.4 Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 31/03/2020 comme suit :

Désignation	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Intérêts courus sur comptes rémunérés	6 531	7 418	7 732
<b>Total</b>	<b>6 531</b>	<b>7 418</b>	<b>7 732</b>

### 3.5 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 31/03/2020 comme suit :

Désignation	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Gestionnaire	54 556	71 879	29 185
<b>Total</b>	<b>54 556</b>	<b>71 879</b>	<b>29 185</b>

### 3.6 Autres créditeurs divers

Cette rubrique se détaille au 31/03/2020 comme suit :

Désignation	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Retenue à la source	3 886	3 209	5 924
CMF	17 286	8 970	5 661
Jeton de Présence	20 967	27 105	19 200
TCL	601	591	500
<b>Total</b>	<b>42 740</b>	<b>39 875</b>	<b>31 285</b>

### 3.7 Capital

<b>Capital au 31-12-2019</b>	<b>45 568 890</b>
Souscriptions	5 497 335
Rachats	-7 462 243
Frais de négociation de titres	0
VDE/titres. Etat	-34 910
VDE / titres OPCVM	26 867
VDE / emprunt de société	-50 000
Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société	8 000
Plus ou moins-value réalisée titres Etat	17400
Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM	21 526
Plus ou moins-value report sur titres Etat	55 895
Plus ou moins-value report sur titres OPCVM	-27 947
Plus ou moins-value report sur emprunt	30 000
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	44 355
Régularisation des sommes non distribuables (rachat)	-60 097
<b>Variation de la part du capital</b>	<b>-1 933 817</b>
<b>Capital au 31-03-2020</b>	<b>43 635 073</b>

La variation du capital de la période allant du 01/01/2020 au 31/03/2020 s'élève à – 1 933 817 DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2020 au 31/03/2020 s'élève à -1 433 723 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2020 est de 426 091 contre 445 434 au 31/12/2019.

#### Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2019</b>	<b>1 222</b>
Nombre d'actionnaires entrants	108
Nombre d'actionnaires sortants	-163
<b>Nombre d'actionnaires au 31-03-2020</b>	<b>1 167</b>

### 3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2020 s'élèvent à 2 259 380 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/03/2020	Au 31/03/2019	Au 31/12/2019
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 680 324	2 140 852	-1 351
Résultat d'exploitation	593 807	632 024	2 581 993
Régularisation du résultat d'exploitation	-14 751	-70 714	-821 356
<b>Total</b>	<b>2 259 380</b>	<b>2 702 162</b>	<b>1 759 286</b>

### 3.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2020 au 31/03//2020	Du 01/01/2019 au 31/12//2019	Du 01/01/2019 au 31/12//2019
Rémunération du gestionnaire	81 602	88 348	340 152
<b>Total</b>	<b>81 602</b>	<b>88 348</b>	<b>340 152</b>

### 3.10 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires et les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2020 au 31/03//2020	Du 01/01/2019 au 31/03//2019	Du 01/01/2019 au 31/12//2019
Redevance du CMF	11 625	12 621	48 593
Services bancaires et assimilés	926	4 617	13 014
TCL	2 022	4 525	6 370
Jetons de présence	4 244	1 980	19 200
<b>Total</b>	<b>18 817</b>	<b>23 743</b>	<b>87 177</b>