



# Bulletin Officiel

N°6138 Jeudi 02 Juillet 2020

www.cmf.tn

— 25<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## **COMMUNIQUEES DU CMF**

INFORMATION FINANCIERE DANS LE CONTEXTE DE LA CRISE DU COVID 19

2-3

TRANSITION AUX NORMES COMPTABLES IFRS 2021

4-5

## **AVIS DU CMF**

### **OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT -OPA-**

AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE HEXABYTE INITIEE  
PAR LA SOCIETE STANDARD SHARING SOFTWARE (3S)

6-12

### **OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT -OPR-**

AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIE VALEURS -INTERMEDIAIRE  
EN BOURSE-

13-15

## **ANNEXE I**

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

## **ANNEXE II**

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

## **ANNEXE III**

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

- SOCIETE TUNISIENNE DES ARTS GRAPHIQUES - STAG -

**COMMUNIQUE DU CMF**

**Avec l'amélioration relative de la situation sanitaire en Tunisie et compte tenu des conséquences économiques attendues de la pandémie de COVID 19, le Conseil du Marché Financier se mobilise pour accompagner les sociétés cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, afin de faire face à l'éventuelle complexité liée à la mise en œuvre de la réglementation sur l'information financière.**

Le Conseil du Marché Financier, et dans le cadre de son rôle de protection de l'épargne investie en valeurs mobilières, tient à encourager les sociétés à suivre les meilleures pratiques en matière de communication financière permettant de promouvoir la confiance des investisseurs.

Ainsi et eu égard au contexte COVID 19, qui rend nécessaires des divulgations spécifiques, détaillées et plus importantes d'informations significatives ainsi qu'une réponse de la part des organes de gouvernance aux circonstances évolutives, le CMF a procédé à une relance par courrier aux sociétés concernées afin de rappeler les éléments à prendre en considération lors de la publication des états financiers intermédiaires ainsi qu'au niveau de l'information permanente à divulguer.

Les sociétés cotées ont été appelées à informer au niveau de leurs états financiers au 30 juin 2020 sur les hypothèses et les jugements retenus, une attention particulière devant être accordée à l'hypothèse de continuité d'exploitation.

Dans ce cadre et compte tenu des difficultés accrues d'implication de jugements et d'estimations liées au contexte COVID, le CMF a rappelé l'importance du rôle primordial attribué aux comités permanents d'audit, de veille à la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.

Aussi, les dites sociétés ont été invitées à inclure au niveau de leurs états financiers semestriels, une information relative notamment à l'impact du COVID 19 sur l'activité, la situation financière et les performances, ainsi que sur les mesures gouvernementales de soutien dont elles ont bénéficié le cas échéant.

L'information communiquée sur l'impact de la pandémie du COVID 19 devant être régulièrement mise à jour, avec les données les plus récentes relatives aux conséquences de cette crise sur la situation financière et sur les perspectives d'avenir.

Le CMF a appelé également les sociétés à la plus grande transparence concernant l'information divulguée sur le marché. Par conséquent, les émetteurs ont été encouragés à porter une attention particulière à leurs obligations d'information continue relative notamment aux répercussions connues et anticipées de la pandémie ainsi qu'à, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres.

**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.

|                    |
|--------------------|
| <b>AVIS DU CMF</b> |
|--------------------|

**Offre Publique d'Achat -OPA-**

**Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Obligatoire  
sur les actions de la société Hexabyte initiée  
par la société Standard Sharing Software (3S)**

Par décision n° 19 du 29 juin 2020, le Conseil du Marché Financier a fixé les conditions de l'Offre Publique d'Achat-OPA- obligatoire à laquelle a été soumise la société Standard Sharing Software (3S), visant le reste des actions composant le capital de la société Hexabyte.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

**I- Identité de l'initiateur :**

La société Standard Sharing Software (3S), société anonyme sise à l'Immeuble 3S rue Abou Hamed El Ghazali Montplaisir, 1073 Tunis, est l'initiateur de l'OPA obligatoire.

**II- Dénomination de l'établissement chargé du projet d'OPA :**

COFIB CAPITAL FINANCES en sa qualité d'intermédiaire en bourse, sis 25, rue Dr Calmette, Cité Mahrajène 1082 Tunis, est l'établissement chargé du projet d'OPA obligatoire et chargé de la réalisation de l'opération.

**III- Nombre de titres détenus par l'initiateur de l'offre :**

La société Standard Sharing Software (3S) détient 1 758 579 actions représentant 84,41% du capital de la société Hexabyte.

**IV- Nombre de titres visés par l'offre :**

Par cette OPA obligatoire, la société Standard Sharing Software (3S) vise l'acquisition du reste des actions composant le capital de la société Hexabyte, soit **172 612** actions représentant **8,29%** du capital de la société. L'initiateur s'engage pendant la période de validité de l'OPA à acquérir sur le marché la totalité des titres présentés en réponse à cette offre dans la limite des titres visés.

**V- Prix de l'offre :**

Le prix de l'offre est fixé à **7,550 dinars** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse. Ce prix a été obtenu en application des dispositions de l'article 163 bis du RGB soit le prix le plus élevé entre :

- La moyenne des cours de bourse pondérée par les volumes de transactions pendant les quatre vingt dix (90) jours de bourse précédant le fait générateur de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire ;
- Le prix le plus élevé payé pour les mêmes titres par la personne soumise à l'obligation de procéder à une offre publique obligatoire, ou par des personnes agissant de concert avec elle, durant les quatre vingt dix (90) jours de bourse précédant le fait générateur de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire;
- Le prix des titres conférant le contrôle et qui sont à l'origine de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire.

**VI- But de l'offre :**

Détenant le fournisseur de services internet (FSI) « GlobalNet », la société Standard Sharing Software (3S), tout comme Hexabyte éprouvent de plus en plus de difficulté à résister aux grands opérateurs, comme en témoigne la progression fulgurante ces dernières années du FSI

- Suite -

« TopNet » qui est adossé à Tunisie Télécom, et qui détiennent ensemble près de 65% de la part de marché en terme d'ADSL. Le deuxième FSI, « GlobalNet », est très loin derrière et n'en détient que 15%.

De plus, la part du marché des deux acteurs indépendants à savoir « GlobalNet » et « Hexabyte » ne cesse de se réduire, même si, du fait de l'offre de gros (achat par le FSI des lignes en gros chez Tunisie Telecom et leur revente aux clients finaux avec une petite marge mais en prenant le risque entier du recouvrement), leurs chiffres d'affaires semblent évoluer positivement mais avec de moins en moins de marges opérationnelles. Ainsi, les marges ne cessent de se réduire et les bénéfices financiers (placements) d'Hexabyte représentent désormais près de 140% des bénéfices opérationnels. Cette tendance ne cesse de s'aggraver au risque de menacer le modèle économique dans sa totalité.

Ainsi, la viabilité des fournisseurs de services internet indépendants devenant de plus en plus difficile au regard de la taille du leader qui s'approche à grand pas d'une situation de monopole, la société Standard Sharing Software envisage de rapprocher certaines de ses activités et de ses investissements afin de bénéficier des économies d'échelles.

La consolidation du positionnement de la société Standard Sharing Software (3S), en tant que deuxième fournisseur de services internet sur le marché tunisien, lui permettra de gagner plus de résilience et de bénéficier d'un effet de synergies positif et d'économies d'échelles.

## **VII-Intentions pour les douze mois à venir dans les domaines suivants :**

### **a) - Politique industrielle:**

Le rapprochement des deux entités s'inscrit dans une synergie de groupe et dans le but de faire face à un marché de plus en plus concentré. La centralisation des achats devra permettre d'économiser les coûts opérationnels et ainsi améliorer les marges et donc renforcer l'efficacité commerciale.

#### **• Impact de la décision d'acquisition sur l'organisation des deux fournisseurs d'accès internet Hexabyte et GlobalNet :**

A ce stade, l'intention de l'acquéreur est de maintenir la continuité de l'activité et des métiers tels qu'ils se présentent actuellement. Des synergies organisationnelles seront entreprises afin de faire bénéficier les deux sociétés d'avantages en matière commerciale, de support et de services fournis à la clientèle.

#### **• Impact de l'acquisition sur la gouvernance de la société Hexabyte :**

La direction générale sera maintenue telle qu'assurée actuellement par Monsieur Naceur HIDOSSI jusqu'au 31/12/2020. Ce dernier assurera la passation à une ou plusieurs personnes désignées par la société Standard Sharing Software (3S), dans de bonnes conditions.

### **b) - Politique financière:**

La société Standard Sharing Software (3S) s'engage à préserver la santé financière de la société Hexabyte et maintenir un niveau de dette nul.

### **c) - Politique sociale :**

La direction générale sera maintenue telle qu'elle se présente actuellement. L'acquéreur s'engage à maintenir un bon climat social et préserver l'intégralité des droits et avantages acquis par le personnel de la société.

### **d) Cotation en bourse : Maintien de la cotation ou Offre publique de Retrait- OPR-**

Si à l'issue de l'Offre Publique Obligatoire, la société Standard Sharing Software viendrait à détenir, directement ou indirectement ou de concert, au moins 95% des droits de vote de la société Hexabyte, elle sera tenue, soit de rediffuser dans le public le nombre de titres nécessaire à l'établissement d'un marché au cas où elle demanderait le maintien de la cotation

- Suite -

des titres de la société visée, soit de déposer un projet d'Offre Publique de Retrait visant la totalité du reste du capital qu'elle ne détiendrait pas.

#### **VIII- Accords entre l'initiateur de l'offre et la société visée :**

Il existe un protocole de cession entre Monsieur Naceur Hidoussi et la société Standard Sharing Software - 3S portant sur 881 684 actions au prix de 7,550 dinars l'action.

Monsieur Naceur Hidoussi, Directeur Général de la société Hexabyte, s'engage à poursuivre la direction de la Société jusqu'au 31/12/2020, et à assurer, la passation à une ou plusieurs personnes désignées par le Cessionnaire, dans de bonnes conditions.

#### **IX- Accords entre l'initiateur de l'offre et des tiers :**

Néant

#### **X- Avis du Conseil d'administration sur l'offre publique :**

Le conseil d'administration tenu le 19 juin 2020 a approuvé l'opération d'acquisition par la société Standard Sharing Software – 3S, d'un bloc de titres portant sur 881 684 actions de la société HEXABYTE détenus par M. Naceur HIDOUSSE.

Lors de la réunion tenue à la même date, le conseil d'administration a approuvé l'opération de la soumission de la société Standard Sharing Software 3S à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la société HEXABYTE soit de 172 612 actions représentant 8,94% des droits de vote (soit 8,29% du capital de la société).

#### **XI- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :**

La présente OPA obligatoire est valable pour une période de 15 séances de bourse minimum allant du jeudi 02 juillet 2020 au mercredi 22 juillet 2020 inclus.

#### **XII- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'opération d'offre :**

##### **1- Transmission des ordres :**

Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, transmettre leurs ordres de vente à leur intermédiaire agréé administrateur jusqu'à la date de clôture de l'offre, soit le 22 juillet 2020. Ces ordres peuvent être révoqués à tout moment jusqu'au jour de clôture l'offre.

##### **2- Centralisation des ordres auprès de la BVMT :**

Les intermédiaires en bourse remettent à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis -BVMT-, les états des ordres reçus selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être accompagnés d'une lettre certifiant que le dépôt est effectué conformément aux clauses et conditions de l'offre publique.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation.

La centralisation des ordres transmis par les intermédiaires en bourse est effectuée au bureau d'ordre de la BVMT. Aucun autre mode de transmission ne sera accepté par la BVMT, en particulier les envois par fax.

##### **3- Déclaration des résultats :**

A l'issue de l'opération de dépouillement, la BVMT communiquera au CMF un état récapitulatif détaillé sur le résultat de l'OPA. Ce résultat fera l'objet d'un avis qui paraîtra sur le Bulletin Officiel de la BVMT.

##### **4- Modalités de règlement-livraison :**

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation en vigueur.



- Suite -

**5- Suspension et reprise de cotation :**

La cotation en bourse des actions Hexabyte sera suspendue durant les séances de bourse du 30 juin 2020 et du 1er juillet 2020, et reprendra à partir du 02 juillet 2020.

**XIII- Renseignements relatifs à la société visée :**

**1- Renseignements généraux :**

**- Dénomination de la société :** Société Hexabyte SA

**- Siège social :** Avenue Habib Bourguiba Immeuble CTAMA 9000 Béja –Tunisie–

**- Téléphone :** 216 78 45 66 66

**- Fax :** 216 78 45 69 00

**- Bureau de Tunis :** 4, Rue Ibn Bassem Menzah 4, 1004 Tunis

**-Tél :** 216 71 232 000-

**-Fax :** 216 71 751 300

**-Forme juridique :** société anonyme

**-Législation particulière applicable :**

\* La société Hexabyte a été créée dans le cadre de la loi 93-120 du 27 décembre 1993 portant promulgation du Code d'Incitation aux Investissements telle que modifiée par les textes subséquents ;

\* L'activité de la société en tant que Fournisseur de Services Internet «FSI» est régie par le Code des Télécommunications.

**- Date de constitution :** 09/05/2001

**- Durée :** 99 ans à compter du jour de sa constitution

**- Nationalité :** Tunisienne

**- Objet social (article 2 des statuts) :**

La société a pour objet principal :

- 1- Assurer la fourniture de services à valeurs ajoutée des télécommunications de type internet.
- 2- Assurer la conception, la production et la commercialisation de tous logiciels, matériels et équipements informatiques.

La société peut également :

- Procéder à la prise de participation ou d'intérêt dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apports, souscription, achat de titres et droits sociaux, constitution de sociétés nouvelles ou de toute autre manière,
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

**- Numéro de l'identifiant unique du Registre National des Entreprises :** 0760635K

**- Exercice social :** du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre de chaque année

- Suite -

**2-Administration, direction et contrôle:****Conseil d'Administration :**

| Membres                      | Qualité        | Représenté par | Mandat    |
|------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Aïssa Hidoussi               | Président      | Lui-même       | 2019-2021 |
| Naceur Hidoussi              | Administrateur | Lui-même       | 2019-2021 |
| Zeineb Bhira épouse Hidoussi | Administrateur | Lui-même       | 2019-2021 |
| Rafaa Bhira épouse Harzallah | Administrateur | Lui-même       | 2019-2021 |
| Mohammed Dimassi             | Administrateur | Lui-même       | 2019-2021 |
| Ines Zalila                  | Administrateur | Lui-même       | 2019-2021 |

**Direction :**

**M. Naceur Hidoussi** : Directeur Général de la société Hexabyte.

**Contrôle :**

| Commissaire aux comptes                                                                                                                                                        | Adresse                                                                                     | Mandat    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Cabinet CONSULTING & FINANCIAL FIRM,<br>représenté par M. Walid BEN AYED, Société<br>d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre<br>des Experts Comptables de Tunisie | 5, rue Sufeilula- Mutuelleville Tunis<br><b>Tél</b> : 71 841 110<br><b>Fax</b> : 71 841 160 | 2019-2021 |

**3- Renseignements concernant le capital :**

**- Capital social** : 2 083 334 dinars

**- Nombre total des droits de vote** : 1 931 191 droits de votes

**- Nombre total des titres** : 2 083 334 actions

**- Structure du capital de la société Hexabyte après l'acquisition du bloc de contrôle en date du 25/06/2020 par la société Standard Sharing Software (3S):**

| Actionnaire                                        | Nombre d'actions | Montant en dinars | % du capital  | Nombre de droits de vote | % des droits de vote |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| <b>La société Standard Sharing Software (3S)</b>   | <b>1 719 979</b> | <b>1 719 979</b>  | <b>82,56%</b> | <b>1 719 979</b>         | <b>89,06%</b>        |
| <b>SPI Nafissa</b>                                 | <b>38 600</b>    | <b>38 600</b>     | <b>1,85%</b>  | <b>38 600</b>            | <b>2%</b>            |
| <b>Société Hexabyte( contrat rachat d'actions)</b> | <b>152 143</b>   | <b>152 143</b>    | <b>7,3%</b>   | <b>0</b>                 | <b>0%</b>            |
| <b>Autres actionnaires</b>                         | <b>172 612</b>   | <b>172 612</b>    | <b>8,29%</b>  | <b>172 612</b>           | <b>8,94%</b>         |

**4- Situation financière de la société :****4-1 Etats financiers individuels de la société Hexabyte arrêtés au 31 décembre 2019 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6086 du vendredi 17/04/2020.

**4-2 Etats financiers consolidés du Groupe Hexabyte arrêtés au 31 décembre 2019 :**

- Suite -

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6086 du vendredi 17/04/2020.

#### **4-3 Indicateurs d'activité trimestriels de la société Hexabyte arrêtés au 31/03/2020 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6088 du mardi 21/04/2020.

#### **4-4 Evolution prévisible et perspectives d'avenir**

##### **Part de marché :**

La part de marché de Hexabyte s'est établie à 5,90% en 2019. Elle évoluera en moyenne de 0.200 point l'an pour atteindre 64 milles ports en 2024, soit 6,90% de part de marché.

##### **Revenus ADSL :**

###### Revenus ADSL résidentiel :

Les projections de revenus ADSL ont été arrêtées sur la base des chiffres des 3 dernières années.

Le revenu moyen par abonné est de 185,618 dinars /an.

Ainsi, les revenus de ventes d'abonnement ADSL passeront à 9 067 mille dinars en 2020, 9 739 mille dinars en 2021, 10 450 mille dinars en 2022, 11 202 mille dinars en 2023 et enfin 11 998 mille dinars en 2024.

Il est attendu que l'année 2020 connaisse l'apparition de nouveaux débits ADSL qui seront vendus en mode guichet unique ainsi que le démarrage de la commercialisation de produits Tunisie Télécom dans les agences de Hexabyte.

Les revenus ADSL Corporate : Les revenus ADSL des clients Corporate a connu une forte croissance sur la période 2015-2019. Les projections d'activité sur la période allant de 2019 à 2022 ont été élaborées en prenant en considération un taux de croissance moyen de 7,5% sur les cinq prochaines années.

##### **Les autres revenus d'exploitation :**

Les revenus tablettes et sécurité : Ce marché connaît une décroissance notable à cause de la prolifération des ventes sur le marché parallèle et les risques d'impayés. La société envisage de réduire les ventes de ce produit et de se concentrer davantage sur son corps de métier principal. Le management anticipe une décroissance annuelle de 10% sur les 5 prochaines années.

Les revenus de l'activité Géo localisation et accessoires /divers : Les équipes de Hexabyte ont développé une plateforme de géo localisation et de suivi GPS. Cette activité présente aussi un fort potentiel d'export. 89 029 dinars de vente sont prévus pour l'année 2020. Une forte croissance du secteur est anticipée, surtout avec l'arrivée des nouvelles licences IoT (Internet of Things). Par ailleurs, les ventes estimées atteindront 184 milles dinars en 2024.

**Le tableau suivant récapitule le mix-produit prévisionnel d'Hexabyte sur la période 2019-2023 : Part de Marché ADSL**

- Suite -

|                                                | 2020              | 2021              | 2022              | 2023              | 2024              |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nombre de ports ADSL du marché</b>          | 800 800           | 832 832           | 866 145           | 900 791           | 936 823           |
| Evolution du marché                            | 4%                | 4%                | 4%                | 4%                | 4%                |
| <b>Nombre de ports ADSL Hexabyte (A)</b>       | 48 849            | 52 468            | 56 299            | 60 353            | 64 641            |
| <b>Part de marché Hexabyte</b>                 | <b>6,10%</b>      | <b>6,30%</b>      | <b>6,50%</b>      | <b>6,70%</b>      | <b>6,90%</b>      |
| <b>Revenu moyen/Abonné ADSL en Dt (B)</b>      | 185,618           | 185,618           | 185,618           | 185,618           | 185,618           |
| <b>Revenus ADSL</b>                            |                   |                   |                   |                   |                   |
| <i>Revenu ADSL résidentiel (A*B)</i>           | <b>9 067 216</b>  | <b>9 739 082</b>  | <b>10 450 190</b> | <b>11 202 604</b> | <b>11 998 490</b> |
| <i>Revenu ADSL Corporate ( C)</i>              | 2 221 459         | 2 388 069         | 2 567 174         | 2 759 712         | 2 966 690         |
| Taux de croissance                             | 7,50%             | 7,50%             | 7,50%             | 7,50%             | 7,50%             |
| <b>Total Revenu ADSL (A*B +C) (1)</b>          | <b>11 288 675</b> | <b>12 127 151</b> | <b>13 017 364</b> | <b>13 962 316</b> | <b>14 965 180</b> |
| <b>Autres Revenus</b>                          |                   |                   |                   |                   |                   |
| <i>Tablettes et Sécurité</i>                   | 441 172           | 397 955           | 358 159           | 322 343           | 290 109           |
| Taux de croissance                             | -10%              | -10%              | -10%              | -10%              | -10%              |
| <i>Activité Géolocalisation et accessoires</i> | 89 029            | 106 835           | 128 202           | 153 843           | 184 611           |
| Taux de croissance                             | 20%               | 20%               | 20%               | 20%               | 20%               |
| <b>Total Autres Revenus (2)</b>                | <b>530 201</b>    | <b>504 790</b>    | <b>486 361</b>    | <b>476 186</b>    | <b>474 720</b>    |
| <b>Total des revenus (1+2)</b>                 | <b>11 818 876</b> | <b>12 631 941</b> | <b>13 503 725</b> | <b>14 438 502</b> | <b>15 439 900</b> |

|                    |
|--------------------|
| <b>AVIS DU CMF</b> |
|--------------------|

**Offre Publique de Retrait -OPR-**

## **Avis d'ouverture d'une Offre Publique de Retrait sur les actions de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse-**

Par décision n° 18 du 19 juin 2020, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique de Retrait sur les actions de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse-.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée, chacun en ce qui le concerne.

Il est porté à la connaissance du public, des actionnaires de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse- et des intermédiaires en bourse que la Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT– détenant 98,39% du capital de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse-, lance une Offre Publique de Retrait -OPR- visant l'acquisition des actions qu'elle ne détient pas dans le capital de ladite société et ce, dans le cadre de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

**I - INFORMATIONS GENERALES :****1. Présentation de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse- :**

- **Date de constitution** : 22 mai 1991.

- **Objet social** : La société a pour objet le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- ✓ Le placement des titres émis par les entreprises désirant faire appel public à l'épargne.
- ✓ La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers pour le compte de tiers.
- ✓ La gestion de portefeuille pour le compte de clients.
- ✓ Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions-acquisitions d'entreprises, évaluation de projet, introduction de sociétés en bourse.

Et d'une manière générale toutes opérations connexes de dépôts de titres, d'encaissement et de paiement de coupons, de service financier des titres des entreprises, de dépositaire et de gestionnaire d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou compatibles avec son objet.

La prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opération quelconques par voie de fusion, apports, souscriptions, achat de titres et droits sociaux, constitution de sociétés nouvelles ou de toute autre manière.

Et généralement toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

- **Capital social** : 20 000 000 dinars, divisé en 4 000 000 actions ordinaires de nominal 5 dinars chacune.

**2. Structure du capital au 12 juin 2020 :**

| Actionnaires                                                         | Nombre d'actions | % du capital   | Nombre de droits de vote | % des droits de vote |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------|----------------------|
| <b>Initiateur :</b><br>Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT– | 3 935 729        | 98,39%         | 3 935 729                | 98,39%               |
| <b>Autres actionnaires :</b><br>144 actionnaires                     | 64 271           | 1,61%          | 64 271                   | 1,61%                |
| <b>TOTAL</b>                                                         | <b>4 000 000</b> | <b>100,00%</b> | <b>4 000 000</b>         | <b>100,00%</b>       |

- Suite -

**3. Composition actuelle du conseil d'administration \* :**

| Administrateur              | Qualité                               | Représentant                  | Mandat    |
|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|-----------|
| M. Mohamed Fadhel ABDELKEFI | Président du Conseil d'Administration | Lui-même                      | 2019-2021 |
| M. Fethi MESTIRI            | Administrateur indépendant            | Lui-même                      | 2020-2021 |
| M. Eric AOUMANI             | Administrateur indépendant            | Lui-même                      | 2020-2021 |
| M. Radhouane ZOUARI         | Administrateur                        | Les actionnaires minoritaires | 2019-2021 |
| M. Walid DACHRAOUI          | Administrateur                        | BIAT                          | 2020-2021 |
| M. Mehdi MASMOUDI           | Administrateur                        | Lui-même                      | 2020-2021 |
| M. Walid JAAFAR             | Administrateur                        | Lui-même                      | 2020-2021 |
| Mlle. Aicha MOKADDEM        | Administrateur                        | Elle-même                     | 2020-2021 |

\* Telle qu'approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 29 avril 2020.

**4. Transactions récentes :**

Les transactions réalisées sur les actions Tunisie Valeurs depuis le 12 juin 2020 s'établissent comme suit :

| Séance     | Cours en dinars | Volume traité | Capitaux échangés en dinars |
|------------|-----------------|---------------|-----------------------------|
| 16/06/2020 | 16,980          | 499           | 8 473,020                   |

**5. Renseignements financiers :****a- Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2019 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF N° 6076 du Mercredi 1<sup>er</sup> avril 2020.

**b- Indicateurs d'activité trimestriels relatifs au premier trimestre 2020 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF N° 6088 du Mardi 21 avril 2020.

**II - CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE****1. Présentation de l'initiateur :**

Il s'agit de la Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT– détenant 3 935 729 actions composant le capital de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse- (soit 98,39% des actions et des droits de vote).

**2. But de l'Offre Publique de Retrait :**

L'Offre Publique de Retrait vient compléter l'Offre Publique d'Achat à laquelle a été soumise la BIAT en date du 23/03/2020 et qui lui a permis de détenir 98,39% du capital de Tunisie Valeurs-intermédiaire en bourse-.

Le flottant actuel de la société s'élève à 64 271 titres, soit l'équivalent de 1,61% du capital. Au regard de la faible part détenue par le public dans la société, la BIAT se propose de racheter les actions restantes et de retirer la société Tunisie Valeurs de la cote de la Bourse.

**3. Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :**

Tunisie valeurs -intermédiaire en bourse- sis Immeuble Intégra ; Centre Urbain Nord –1082– Tunis Mahrajène, est chargé de la réalisation de l'opération.

**4. Nombre de titres visés par l'offre :**

64 271 actions représentant 1,61% du capital de la société Tunisie valeurs -intermédiaire en bourse-.

- Suite -

**5. Prix de l'offre :**

**17,480 dinars** l'action de nominal 5 dinars.

**6. Méthodes d'évaluation et éléments retenus pour l'appréciation du prix des actions de la société visée :**

Le prix correspond à celui de l'OPA déduction faite du dividende distribué par Tunisie Valeurs au titre de l'exercice 2019.

**7. Période de validité de l'offre :**

L'OPR est ouverte pendant 20 séances de bourse, du **mercredi 24 juin 2020** au **mardi 21 juillet 2020** inclus.

**8. Engagement de l'initiateur de l'offre :**

La Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT–, initiatrice de l'OPR se déclare unique acquéreuse des actions mises en vente lors de la réalisation de l'opération et s'engage pendant la période de validité de l'offre à acquérir la totalité des actions de la société Tunisie valeurs -intermédiaire en bourse- qui seront offertes à la vente sur le marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**9. Engagement de l'intermédiaire en bourse chargé de la réalisation de l'opération :**

Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, représentée par son Directeur Général Monsieur Walid Saibi, garantit irrévocablement la teneur des engagements pris pour l'exécution de cette offre dans les conditions sus-indiquées.

**10. Transmission des ordres :**

Les actionnaires désirant répondre à cette OPR peuvent présenter leurs ordres à l'intermédiaire en bourse de leur choix, durant la période de validité de l'offre.

**11. Résultat de l'Offre :**

A l'expiration du délai de validité de l'offre, la BIAT informera la BVMT du nombre de titres "Tunisie Valeurs" acquis pendant cette période. La BVMT communiquera au CMF un état récapitulatif détaillé sur le résultat de l'OPR qui fera l'objet d'un avis qui paraîtra aux Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF.

**A l'issue de l'OPR et quel que soit son résultat, la radiation du marché principal de la cote de la bourse de l'ensemble des actions de la société Tunisie Valeurs -intermédiaire en bourse- sera prononcée. Toutefois, si le nombre des actionnaires de ladite société demeure supérieur à 100, cette dernière ne sera pas déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne et ce, en vertu de l'article 1<sup>er</sup> de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.**

**La cotation en bourse de "Tunisie Valeurs" reprendra à partir du mercredi 24 juin 2020.**

2020 - AC - 024

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

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

| Dénomination                                         |                                     | Gestionnaire                  | Date d'ouverture  | VL au 31/12/2019 |                  | VL antérieure | Dernière VL |         |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION                              |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION                 |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 1                                                    | TUNISIE SICAV                       | TUNISIE VALEURS               | 20/07/92          |                  | 188,603          | 193,945       | 193,974     |         |
| 2                                                    | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE        | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 16/04/07          |                  | 128,808          | 132,438       | 132,454     |         |
| 3                                                    | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV     | UBCI BOURSE                   | 01/02/99          |                  | 108,693          | 111,337       | 111,351     |         |
| 4                                                    | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE         | STB MANAGER                   | 18/09/17          |                  | 114,417          | 118,099       | 118,114     |         |
| 5                                                    | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                           | 01/06/01          |                  | 112,884          | 115,947       | 115,962     |         |
| 6                                                    | FIDELITY SICAV PLUS                 | MAC SA                        | 27/09/18          |                  | 108,832          | 112,911       | 112,929     |         |
| 7                                                    | FINA O SICAV                        | FINACORP                      | 11/02/08          |                  | 109,304          | 112,002       | 112,013     |         |
| 8                                                    | SICAV AMEN                          | AMEN INVEST                   | 01/10/92          |                  | 45,027           | 45,826        | 45,832      |         |
| 9                                                    | SICAV BH CAPITALISATION             | BH INVEST                     | 22/09/94          |                  | 31,415           | 32,275        | 32,279      |         |
| 10                                                   | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT       | BH INVEST                     | 06/07/09          |                  | 105,929          | 109,177       | 109,189     |         |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE  |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 11                                                   | FCP SALAMETT CAP                    | AFC                           | 02/01/07          |                  | 16,707           | 17,108        | 17,109      |         |
| 12                                                   | MCP SAFE FUND                       | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14          |                  | 121,384          | 123,761       | 123,773     |         |
| 13                                                   | CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP         | CGF                           | 25/02/08          |                  | 1,159            | 1,168         | 1,168       |         |
| 14                                                   | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI                           | 15/11/17          |                  | 111,984          | 115,344       | 115,374     |         |
| 15                                                   | UGFS BONDS FUND                     | UGFS-NA                       | 10/07/15          |                  | 11,040           | 11,306        | 11,307      |         |
| 16                                                   | FCP BNA CAPITALISATION              | BNA CAPITAUX                  | 03/04/07          |                  | 156,564          | 162,216       | 162,242     |         |
| 17                                                   | FCP SALAMETT PLUS                   | AFC                           | 02/01/07          |                  | 11,084           | 11,310        | 11,309      |         |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 18                                                   | FCP MAGHREBIA PRUDENCE              | UFI                           | 23/01/06          |                  | 1,742            | 1,792         | 1,793       |         |
| SICAV MIXTES DE CAPITALISATION                       |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 19                                                   | SICAV PLUS                          | TUNISIE VALEURS               | 17/05/93          |                  | 60,901           | 62,096        | 62,102      |         |
| 20                                                   | SICAV PROSPERITY                    | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 25/04/94          |                  | 129,454          | 129,140       | 129,012     |         |
| 21                                                   | SICAV OPPORTUNITY                   | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 11/11/01          |                  | 112,135          | 104,645       | 104,383     |         |
| 22                                                   | AMEN ALLIANCE SICAV                 | AMEN INVEST                   | 17/02/20          |                  | -                | 102,875       | 102,895     |         |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE        |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 23                                                   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE          | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08          |                  | 136,744          | 130,846       | 130,298     |         |
| 24                                                   | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE        | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08          |                  | 510,165          | 501,979       | 500,460     |         |
| 25                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE     | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08          |                  | 128,967          | 119,418       | 119,261     |         |
| 26                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE    | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08          |                  | 135,741          | 120,420       | 120,429     |         |
| 27                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE      | MAXULA BOURSE                 | 15/10/08          |                  | 130,499          | 125,215       | 125,223     |         |
| 28                                                   | FCP MAXULA STABILITY                | MAXULA BOURSE                 | 18/05/09          |                  | 112,462          | 107,148       | 107,154     |         |
| 29                                                   | FCP INDICE MAXULA                   | MAXULA BOURSE                 | 23/10/09          |                  | 109,116          | 98,357        | 97,753      |         |
| 30                                                   | FCP KOUNOUZ                         | TSI                           | 28/07/08          |                  | 179,510          | 165,878       | 165,518     |         |
| 31                                                   | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | TUNISIE VALEURS               | 06/09/10          |                  | 96,478           | 91,244        | 90,863      |         |
| 32                                                   | FCP VALEURS MIXTES                  | TUNISIE VALEURS               | 09/05/11          |                  | 118,731          | 119,075       | 118,940     |         |
| 33                                                   | MCP CEA FUND                        | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14          |                  | 169,247          | 156,942       | 155,622     |         |
| 34                                                   | MCP EQUITY FUND                     | MENA CAPITAL PARTNERS         | 30/12/14          |                  | 144,657          | 141,492       | 140,521     |         |
| 35                                                   | FCP SMART EQUILIBRE                 | SMART ASSET MANAGEMENT        | 18/12/15          |                  | 103,478          | 92,682        | 92,219      |         |
| 36                                                   | FCP VALEURS CEA                     | TUNISIE VALEURS               | 04/06/07          |                  | 22,654           | 20,637        | 20,511      |         |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE       |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 37                                                   | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT            | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 05/02/04          |                  | 2087,476         | 2102,376      | 2099,025    |         |
| 38                                                   | FCP OPTIMA                          | BNA CAPITAUX                  | 24/10/08          |                  | 129,316          | 122,495       | 121,199     |         |
| 39                                                   | FCP CEA MAXULA                      | MAXULA BOURSE                 | 04/05/09          |                  | 201,273          | 183,945       | 183,360     |         |
| 40                                                   | AIRLINES FCP VALEURS CEA            | TUNISIE VALEURS               | 16/03/09          |                  | 17,721           | 16,515        | 16,388      |         |
| 41                                                   | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE             | UFI                           | 23/01/06          |                  | 2,784            | 2,737         | 2,715       |         |
| 42                                                   | FCP MAGHREBIA MODERE                | UFI                           | 23/01/06          |                  | 2,466            | 2,462         | 2,448       |         |
| 43                                                   | UGFS ISLAMIC FUND                   | UGFS-NA                       | 11/12/14          |                  | 75,837           | 67,182        | 65,716      |         |
| 44                                                   | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS        | UFI                           | 15/09/09          |                  | 1,164            | 1,129         | 1,137       |         |
| 45                                                   | FCP HAYETT MODERATION               | AMEN INVEST                   | 24/03/15          |                  | 1,226            | 1,254         | 1,255       |         |
| 46                                                   | FCP HAYETT PLENITUDE                | AMEN INVEST                   | 24/03/15          |                  | 1,166            | 1,165         | 1,162       |         |
| 47                                                   | FCP HAYETT VITALITE                 | AMEN INVEST                   | 24/03/15          |                  | 1,137            | 1,126         | 1,122       |         |
| 48                                                   | MAC HORIZON 2022 FCP                | MAC SA                        | 09/11/15          |                  | 118,999          | 107,851       | 108,625     |         |
| 49                                                   | AL AMANAH PRUDENCE FCP              | CGF                           | 25/02/08          |                  | 131,708          | 129,448       | 129,495     |         |
| 50                                                   | FCP MOUASSASSETT                    | AFC                           | 17/04/17          |                  | 1133,301         | 1088,697      | 1085,860    |         |
| 51                                                   | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS   | MAC SA                        | 19/05/17          |                  | 11,951           | 11,657        | 11,817      |         |
| 52                                                   | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR           | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 06/11/17          |                  | 10,127           | 9,551         | 9,505       |         |
| SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION                      |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 53                                                   | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV          | UBCI BOURSE                   | 10/04/00          |                  | 93,956           | 82,503        | 82,145      |         |
| OPCVM DE DISTRIBUTION                                |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| Dénomination                                         | Gestionnaire                        | Date d'ouverture              | Dernier dividende |                  | VL au 31/12/2019 | VL antérieure | Dernière VL |         |
|                                                      |                                     |                               | Date de paiement  | Montant          |                  |               |             |         |
| SICAV OBLIGATAIRES                                   |                                     |                               |                   |                  |                  |               |             |         |
| 54                                                   | SANADETT SICAV                      | AFC                           | 01/11/00          | 21/04/20         | 5,271            | 109,695       | 106,947     | 106,951 |
| 55                                                   | AMEN PREMIERE SICAV                 | AMEN INVEST                   | 10/04/00          | 29/05/20         | 5,838            | 102,952       | 98,922      | 98,932  |
| 56                                                   | AMEN TRESOR SICAV                   | AMEN INVEST                   | 10/05/06          | 29/05/20         | 3,949            | 106,235       | 105,134     | 105,149 |
| 57                                                   | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV          | ATTIJARI GESTION              | 01/11/00          | 18/05/20         | 5,498            | 104,788       | 102,275     | 102,288 |
| 58                                                   | TUNISO-EMIRATIE SICAV               | AUTO GERE                     | 07/05/07          | 29/05/20         | 6,557            | 106,654       | 103,669     | 103,686 |
| 59                                                   | SICAV AXIS TRÉSORERIE               | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 01/09/03          | 29/05/20         | 4,926            | 108,650       | 106,807     | 106,818 |
| 60                                                   | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV         | BNA CAPITAUX                  | 06/01/97          | 29/05/20         | 5,504            | 106,238       | 103,646     | 103,661 |



|                                   |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------|----------|---------|----------------|----------------|----------------|
| 61                                | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 03/02/97 | 24/04/20 | 5,033   | 103,341        | 100,968        | 100,977        |
| 62                                | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                           | 12/11/01 | 29/05/20 | 3,119   | 103,510        | 101,965        | 101,970        |
| 63                                | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE         | 17/12/01 | 06/04/20 | 6,190   | 107,338        | 104,403        | 104,417        |
| 64                                | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE                   | 07/10/98 | 29/05/20 | 6,607   | 109,277        | 106,230        | 106,243        |
| 65                                | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                        | 20/05/02 | 29/05/20 | 4,325   | 105,949        | 103,683        | 103,692        |
| 66                                | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE                 | 02/02/10 | 30/05/20 | 3,894   | 104,849        | 102,991        | 103,001        |
| 67                                | SICAV RENDEMENT                  | SBT                           | 02/11/92 | 12/06/20 | 5,154   | 104,910        | 102,505        | 102,519        |
| 68                                | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                          | 16/10/00 | 29/05/20 | 4,602   | 105,102        | 102,684        | 102,695        |
| 69                                | SICAV BH OBLIGATAIRE             | BH INVEST                     | 10/11/97 | 29/05/20 | 5,870   | 104,538        | 101,745        | 101,751        |
| 70                                | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT        | 05/06/08 | 30/05/20 | 3,816   | 106,500        | 104,866        | 104,878        |
| 71                                | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB MANAGER                   | 20/02/97 | 18/05/20 | 5,930   | 104,751        | 101,824        | 101,837        |
| 72                                | AL HIFADH SICAV                  | TSI                           | 15/09/08 | 29/05/20 | 5,451   | 104,017        | 101,441        | 101,484        |
| 73                                | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS               | 01/08/05 | 29/05/20 | 4,191   | 106,872        | 104,959        | 104,972        |
| 74                                | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV    | UBCI BOURSE                   | 15/11/93 | 11/05/20 | 4,167   | 103,322        | 101,218        | 101,228        |
| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 75                                | FCP AXIS AAA                     | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 10/11/08 | 15/05/20 | 3,789   | 105,166        | 105,024        | 105,035        |
| 76                                | FCP HELION MONEO                 | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 29/05/20 | 5,877   | 105,649        | 102,961        | 102,975        |
| 77                                | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS     | STB FINANCE                   | 20/01/15 | 29/05/20 | 4,827   | 106,572        | 104,682        | 104,698        |
| FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 78                                | FCP HELION SEPTIM                | HELION CAPITAL                | 07/09/18 | 29/05/20 | 8,589   | 110,621        | 107,015        | 107,180        |
| SICAV MIXTES                      |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 79                                | ARABIA SICAV                     | AFC                           | 15/08/94 | 21/04/20 | 1,398   | 62,748         | 57,147         | 56,937         |
| 80                                | SICAV BNA                        | BNA CAPITAUX                  | 14/04/00 | 29/05/20 | 1,432   | 96,337         | 87,738         | 87,500         |
| 81                                | SICAV SECURITY                   | COFIB CAPITAL FINANCE         | 26/07/99 | 06/04/20 | 0,761   | 18,466         | 18,011         | 18,002         |
| 82                                | SICAV CROISSANCE                 | SBT                           | 27/11/00 | 12/06/20 | 11,049  | 302,994        | 276,874        | 275,236        |
| 83                                | STRATÉGIE ACTIONS SICAV          | SMART ASSET MANAGEMENT        | 01/03/06 | 29/05/20 | 40,291  | 2323,978       | 2085,662       | 2085,592       |
| 84                                | SICAV L'INVESTISSEUR             | STB MANAGER                   | 30/03/94 | 13/05/20 | 3,091   | 74,850         | 72,100         | 71,813         |
| 85                                | SICAV AVENIR                     | STB MANAGER                   | 01/02/95 | 12/05/20 | 2,288   | 57,242         | 55,611         | 55,559         |
| 86                                | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI BOURSE                   | 17/05/99 | 11/05/20 | 0,761   | 113,302        | 105,507        | 105,055        |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE       |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 87                                | FCP IRADETT 50                   | AFC                           | 04/11/12 | 05/05/20 | 0,323   | 11,494         | 10,914         | 10,923         |
| 88                                | FCP IRADETT CEA                  | AFC                           | 02/01/07 | 05/05/20 | 0,289   | 13,700         | 12,730         | 12,726         |
| 89                                | ATTIJARI FCP CEA                 | ATTIJARI GESTION              | 30/06/09 | 18/05/20 | 0,397   | 16,225         | 14,066         | 14,037         |
| 90                                | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE           | ATTIJARI GESTION              | 01/11/11 | 18/05/20 | 0,469   | 13,957         | 12,511         | 12,479         |
| 91                                | BNAC PROGRÈS FCP                 | BNA CAPITAUX                  | 03/04/07 | 29/05/20 | 6,174   | 154,051        | 147,805        | 147,817        |
| 92                                | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS      | CGF                           | 14/06/11 | 28/05/20 | 0,040   | 9,038          | 8,327          | 8,327          |
| 93                                | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB MANAGER                   | 08/09/08 | 28/05/20 | 5,692   | 116,092        | 101,186        | 100,247        |
| 94                                | FCP AL IMTIEZ                    | TSI                           | 01/07/11 | 04/05/20 | 0,605   | 89,378         | 76,812         | 76,399         |
| 95                                | FCP AFEK CEA                     | TSI                           | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,599   | 93,397         | 78,183         | 77,591         |
| 96                                | TUNISIAN PRUDENCE FUND           | UGFS-NA                       | 02/01/12 | 29/05/20 | 3,901   | 98,086         | 98,007         | 98,125         |
| 97                                | UBCI - FCP CEA                   | UBCI BOURSE                   | 22/09/14 | 08/04/20 | 1,830   | 98,741         | 85,819         | 85,288         |
| 98                                | FCP AL HIKMA                     | STB MANAGER                   | 19/01/16 | 29/05/20 | 2,343   | 92,975         | 88,741         | 88,605         |
| 99                                | CGF TUNISIE ACTIONS FCP          | CGF                           | 06/01/17 | -        | -       | 9,984          | 9,153          | 9,107          |
| 100                               | FCP BH CEA                       | BH INVEST                     | 18/12/17 | 17/02/20 | 2,167   | 96,139         | 89,297         | 89,017         |
| 101                               | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS         | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 15/01/07 | 21/04/20 | 3,510   | 153,406        | 136,427        | 135,774        |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE      |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 102                               | FCP AMEN CEA                     | AMEN INVEST                   | 28/03/11 | 29/05/20 | 1,325   | 105,212        | 94,799         | 94,299         |
| 103                               | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF      | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 29/05/20 | 0,695   | 114,873        | 111,467        | 111,775        |
| 104                               | FCP HELION ACTIONS PROACTIF      | HELION CAPITAL                | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,833   | 120,725        | 111,107        | 112,108        |
| 105                               | MAC CROISSANCE FCP               | MAC SA                        | 15/11/05 | 18/05/20 | 4,092   | 191,573        | 174,884        | 175,623        |
| 106                               | MAC EQUILIBRE FCP                | MAC SA                        | 15/11/05 | 18/05/20 | 3,543   | 179,797        | 168,075        | 167,759        |
| 107                               | MAC ÉPARGNANT FCP                | MAC SA                        | 15/11/05 | 18/05/20 | 4,376   | 161,038        | 158,484        | 159,420        |
| 108                               | MAC EPARGNE ACTIONS FCP          | MAC SA                        | 20/07/09 | 18/05/20 | 0,213   | 23,160         | 21,039         | 21,262         |
| 109                               | MAC AL HOUDA FCP                 | MAC SA                        | 04/10/10 | -        | -       | 144,945        | 130,156        | 131,261        |
| 110                               | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS   | 03/03/10 | 27/05/20 | 0,583   | 138,623        | 134,338        | 135,497        |
| 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       | 5153,968       | 5116,661       |
| 114                               | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND        | CGF                           | 29/07/16 | 28/05/20 | 99,012  | 5281,119       | 5041,675       | 5045,338       |
| 115                               | FCP AMEN SELECTION               | AMEN INVEST                   | 04/07/17 | 29/05/20 | 3,269   | 90,737         | 83,442         | 82,503         |
| 116                               | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II    | TUNISIE VALEURS               | 12/11/18 | 29/05/20 | 246,769 | 5065,783       | 4367,385       | 4345,453       |
| 117                               | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE        | SBT                           | 11/02/19 | 28/04/20 | 0,143   | 9,947          | 9,786          | 9,780          |
| 118                               | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX                  | 27/10/08 | 29/05/20 | 9,216   | 165,770        | 156,875        | 156,647        |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE      |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 119                               | FCP INNOVATION                   | STB FINANCE                   | 20/01/15 | 29/05/20 | 4,702   | 120,893        | 120,286        | 119,832        |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE     |                                  |                               |          |          |         |                |                |                |
| 120                               | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE      | BIAT ASSET MANAGEMENT         | 16/05/16 | 20/04/20 | 293,487 | 11 311,257     | 10172,779      | 10158,265      |

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

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

## COMMUNIQUE

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

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

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE  
I-1 Marché Principal**

| Dénomination sociale                                   | Siège social                                                                     | Tél.       |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 1.Adwya SA                                             | Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa                            | 71 778 555 |
| 2. Air Liquide Tunisie                                 | 37,rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-                        | 70 164 600 |
| 3. Amen Bank                                           | Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-                                                    | 71 835 500 |
| 4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-      | 39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-                                        | 71 841 100 |
| 5. Arab Tunisian Bank "ATB"                            | 9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-                                                  | 71 351 155 |
| 6. Arab Tunisian Lease "ATL"                           | Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène                         | 70 135 000 |
| 7. Attijari Leasing                                    | Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-                                    | 71 862 122 |
| 8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"          | 24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -                           | 70 012 000 |
| 9. BH ASSUANCE                                         | Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis             | 71 948 700 |
| 10. BH BANK                                            | 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis                                                  | 71 126 000 |
| 11.BH Leasing                                          | Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- | 71 189 700 |
| 12.Banque de Tunisie "BT"                              | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-                                                   | 71 332 188 |
| 13. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"         | 5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-                                            | 71 783 600 |
| 14. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"      | 70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-                                       | 71 340 733 |
| 15. Banque Nationale Agricole "BNA"                    | Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-                                                     | 71 831 200 |
| 16.Best Lease                                          | 54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-                           | 71 799 011 |
| 17.Cellcom                                             | 25, rue de l'Artisanat Chargaia II-2035 Ariana-                                  | 71 941 444 |
| 18. City Cars                                          | 31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-             | 36 406 200 |
| 19. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE" | 45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-                                        | 71 792 211 |
| 20. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"          | 16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-                                              | 71 336 655 |
| 21. Délice Holding                                     | Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-                 | 71 964 969 |
| 22.Electrostar                                         | Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous       | 71 396 222 |
| 23.Essoukna                                            | 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -                           | 71 843 511 |
| 24.EURO-CYCLES                                         | Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-                                     | 73 342 036 |
| 25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -        | Km 35, GP1- 8030 Grombalia -                                                     | 72 255 844 |
| 26.Hannibal Lease S.A                                  | Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-                      | 71 139 400 |
| 27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD                      | Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-             | 71 381 688 |
| 28. Les Ciments de Bizerte                             | Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-                                               | 72 510 988 |
| 29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-          | Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-                                               | 74 468 044 |

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

|                                                                            |                                                                                                                 |            |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                            | 16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Chargaia 2 – 2035 Ariana.                                       |            |
| 30. One Tech Holding                                                       |                                                                                                                 | 70 102 400 |
| 31. Placements de Tunisie -SICAF-                                          | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-                                                                                  | 71 332 188 |
| 32.Poulina Group Holding                                                   | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous                                                                                    | 71 454 545 |
| 33.Société Atelier du Meuble Intérieurs                                    | Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -                                                                          | 71 854 666 |
| 34. Société Chimique "ALKIMIA"                                             | 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-                                                                        | 71 792 564 |
| 35. Société ENNAKL Automobiles                                             | Z.I Chargaia II BP 129 -1080 Tunis                                                                              | 70 836 570 |
| 36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-                         | 5, rue 8610, Zone Industrielle – La Chargaia 1-1080 Tunis-                                                      | 71 809 222 |
| 37. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Chargaia I -1080 Tunis-                                                     | 71 189 200 |
| 38. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"                        | 4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère                                                                | 71 789 733 |
| 39. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-             | Fondouk Choucha 2013 Ben Arous                                                                                  | 71 381 222 |
| 40. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-                     | Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téoulba-                                                                       | 73 604 149 |
| 41. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"        | Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis                                                            | 71 766 900 |
| 42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"                  | Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-                                                          | 71 189 200 |
| 43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAP"                      | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-                                                                    | 71 840 869 |
| 44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"                           | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME- | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-                                                                              | 72 255 065 |
| 46. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -                              | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS                                                                      | 73 410 416 |
| 47. Société Magasin Général "SMG"                                          | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001                                                                            | 71 126 800 |
| 48. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)        | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-                                                                      | 71 432 599 |
| 49. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"              | Square avenue de Paris -1025 TUNIS-                                                                             | 71 340 866 |
| 50. Société Tunisienne de Banque "STB"                                     | Rue Hédi Noura -1001 TUNIS-                                                                                     | 71 340 477 |
| 51. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"                                 | Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-                                                                | 70 837 000 |
| 52. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-                   | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra                                                   | 71 230 400 |
| 53. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-   | 13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -                          | 71 434 957 |
| 54. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"       | Rue des entrepreneurs ZI Chargaia II, BP 640 -1080 TUNIS-                                                       | 71 713 100 |
| 55. Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ"                                | 8, rue 8601, Z.I la Chargaia I BP N° 746 -1080 Tunis-                                                           | 71 115 500 |
| 56. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"                       | Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-                                                                        | 71 384 200 |
| 57. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"                           | 12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-                                                             | 71 904 911 |
| 58. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"                              | Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghuan BP n° 48                                                    | 72 640 650 |
| 59.Telnet Holding                                                          | Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-                                                                | 71 706 922 |
| 60. Tunisie Leasing et Factoring                                           | Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -                                                            | 70 132 000 |
| 61. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"                                      | Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-                                                             | 71 433 299 |
| 62. Tunisie Valeurs                                                        | Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-                                                      | 71 189 600 |
| 63. TUNINVEST SICAR                                                        | Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-                                                      | 71 189 800 |
| 64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-                             | 62, avenue de Carthage -1000 Tunis-                                                                             | 71 354 366 |
| 65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"                   | 139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-                                                                          | 71 842 000 |
| 66. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-                           | Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-                                                                 | 73 342 669 |

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

**I-2 Marché Alternatif**

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

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

| Dénomination sociale                                                  | Siège social                                                                                | Tél.       |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 1. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)                             | 90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                                         | 71 790 000 |
| 2.Alubaf International Bank –AIB -                                    | Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-                                         | 70 015 600 |
| 3. AL KHOUTAF ONDULE                                                  | Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX                                                  | 74 273 069 |
| 4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"                   | ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-                                  | 71 861 861 |
| 5. Arab International Lease "AIL"                                     | 11, rue Hédi Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-                                                | 71 349 100 |
| 6. Arije El Médina                                                    | 3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -                          |            |
| 7. Assurances BIAT                                                    | Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II                                        | 30 300 100 |
| 8. Assurances Maghrébia Vie                                           | 24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis                                             | 71 155 700 |
| 9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -              | Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-                                                 | 70 026 000 |
| 10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"                      | Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - |            |
| 11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME- | 34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-                                 | 70 102 200 |
| 12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"                                    | Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-                                | 71 903 505 |
| 13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"                             | 56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-                                                           | 71 844 040 |
| 14. Banque Tuniso-Koweïtienne                                         | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-                                                | 71 340 000 |
| 15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »                                   | 25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-                                         | 71 781 500 |
| 16. Banque Zitouna                                                    | 2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-                                                  | 71 164 000 |
| 17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"            | Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                                     | 71 184 000 |

|                                                                              |                                                                                               |             |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "             | Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                              | 71 184 160  |
| 19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"                  | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-                                                          | 71 340 916  |
| 20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"                | Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                           | 71 333 400  |
| 21.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"                       | Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac                                               | 71 141 420  |
| 22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"              | 26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                                       | 71 340 899  |
| 23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"   | Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS                                                | 71 90 86 00 |
| 24.Comptoir National du Plastique                                            | Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA                                                                 | 73 343 200  |
| 25. Comptoir National Tunisien "CNT"                                         | Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-                                           | 74 467 500  |
| 26. Citi Bank                                                                | 55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-                                                              | 71 782 056  |
| 27. Evolution Economique                                                     | Route de Monastir -4018 SOUSSE-                                                               | 73 227 233  |
| 28. ELBENE INDUSTRIE SA                                                      | Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-                                               | 36 409 221  |
| 29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"                                   | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                                        | 31 350 000  |
| 30. International Tourism Investment "ITI SICAF"                             | 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -                                       | 71 235 701  |
| 31. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »                   | 15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère                                                     | 31 331 800  |
| 32. Loan and Investment Co                                                   | Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis                                              | 71 790 255  |
| 33. Meublatex                                                                | Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-                                                           | 73 308 777  |
| 34. North Africa International Bank -NAIB -                                  | Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis                                           | 71 950 800  |
| 35. Palm Beach Palace Jerba                                                  | Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-                                         | 75 653 621  |
| 36. Plaza SICAF                                                              | Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-                                                               | 71 797 433  |
| 37.Safety Distribution                                                       | Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana                                                       | 71 810 750  |
| 38. Société ALMAJED SANTE                                                    | Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -                                                   |             |
| 39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme                             | Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-                           | 75 657 300  |
| 40. Société Agro Technologies « AGROTECH »                                   | Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa                     |             |
| 41. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-                             | Route El 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<br>-3000 SFAX-                       | 73 221 910 |
| 61.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"                                                               | GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-                                                 | 75 238 353 |
| 62. Société Groupe GMT « GMT »                                                                             | Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-                                    | 72 675 998 |
| 63.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"                                                     | Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-                                      | 72 286 111 |
| 64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"                                                           | Boulevard 7 Novembre -Sousse-                                                 | 73 226 245 |
| 65.Société Hôtelière & Touristique Syphax                                                                  | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-                                     | 71 798 211 |
| 66.Société Hôtelière KURIAT Palace                                                                         | Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000<br>Skanés Monastir                  | 73 521 200 |
| 67.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA                                                       | Route touristique -4000 SOUSSE -                                              | 73 242 170 |
| 68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"                                       | Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax                                         | 74 468 190 |
| 69.Société Industrielle de Textile "SITEX"                                                                 | Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-                                          | 73 455 267 |
| 70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"                                                     | Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-                                    | 74 677 072 |
| 71.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"                                                    | Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-                                              | 74 468 326 |
| 72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"                                                    | Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-                                              | 78 638 499 |
| 73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux<br>International « SONEDE International » | Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis<br>2092-                        | 71 887 000 |
| 74.Société Plasticum Tunisie                                                                               | Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-                                       | 71 646 360 |
| 75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul<br>"SRTGN"                                      | Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-                                           | 72 285 443 |
| 76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »                                            | Avenue des Martyrs -3000 SFAX-                                                | 74 298 838 |
| 77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax<br>"SORITS "                                        | Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D,<br>2ème entresol -3000 SFAX-      | 74 223 483 |
| 78.Société STEG International Services                                                                     | Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046<br>Les Berges du Lac. Tunis  | 70 247 800 |
| 79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"                                                         | Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse                                           | 73 348 250 |
| 80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"                                                                   | Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-                                  | 72 285 346 |
| 81.Société Touristique SANGHO Zarzis                                                                       | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-                                     | 71 798 211 |
| 82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"                                                        | Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053<br>TUNIS-                         | 71 962 777 |
| 83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-                                               | 13, rue Borjine, Montplaisir -1073                                            | 70 015 151 |
| 84.GAT Vie                                                                                                 | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                        | 71 843 900 |
| 85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -                                     | Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana<br>Center -2080 ARIANA-             | 71 231 172 |
| 86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire                                                              | 8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-                                         | 71 755 543 |
| 87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"                                                        | Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-                                    |            |
| 88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"                                                           | 19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-                                 | 71 940 191 |
| 89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »                                                        | Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP<br>23-24 7050 Menzel Bourguiba | 72 473 222 |
| 90.Société Tunisienne du Sucre "STS"                                                                       | Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-                                               | 78 454 768 |
| 91.Société UNION DE FACTORING                                                                              | Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS                              | 71 246 200 |
| 92.SYPHAX airlines                                                                                         | Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -<br>3018 Sfax-               | 74 682 400 |

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

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

#### LISTE DES SICAV ET FCP

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

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



|    |                                     |             |                |                                                       |                                                                                          |
|----|-------------------------------------|-------------|----------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 52 | FCP MOUASSASSETT                    | MIXTE       | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 53 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                                           | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis                                             |
| 54 | FCP OPTIMA                          | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -BNAC-                                 | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis                 |
| 55 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS         | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-                    | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis            |
| 56 | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS   | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 57 | FCP SALAMETT CAP                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 58 | FCP SALAMETT PLUS                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                      |
| 59 | FCP SECURITE                        | MIXTE       | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -BNAC-                                 | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis                 |
| 60 | FCP SMART EQUILIBRE                 | MIXTE       | CAPITALISATION | SMART ASSET MANAGEMENT                                | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère                                               |
| 61 | FCP SMART EQUITY 2                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère                                               |
| 62 | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 63 | FCP VALEURS CEA                     | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 64 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 65 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 66 | FCP VALEURS MIXTES                  | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                             |
| 67 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TRADERS INVESTMENT MANAGERS                           | Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 68 | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-            | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène       |
| 69 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 70 | FIDELITY SICAV PLUS                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 71 | FINACORP OBLIGATAIRE SICAV          | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP- | Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 72 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV    | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UIB FINANCE                                           | Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis          |
| 73 | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-             | 10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis                                                 |
| 74 | MAC AL HOUDA FCP                    | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 75 | MAC CROISSANCE FCP                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 76 | MAC ÉPARGNANT FCP                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 77 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP             | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 78 | MAC EQUILIBRE FCP                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |
| 79 | MAC HORIZON 2022 FCP                | MIXTE       | CAPITALISATION | MAC SA                                                | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis     |

|     |                               |             |                |                                    |                                                                                                        |
|-----|-------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 80  | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT             | 5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère                                                              |
| 81  | MAXULA PLACEMENT SICAV        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE                      | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                     |
| 82  | MCP CEA FUND                  | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                               |
| 83  | MCP EQUITY FUND               | MIXTE       | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                               |
| 84  | MCP SAFE FUND                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-         | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                               |
| 85  | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis                          |
| 86  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                               |
| 87  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST                          | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis |
| 88  | SANADETT SICAV                | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-   | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                    |
| 89  | SICAV AMEN                    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | AMEN INVEST                        | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                                                |
| 90  | SICAV AVENIR                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 91  | SICAV AXIS TRÉSORERIE         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT      | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis                                                                       |
| 92  | SICAV BH OBLIGATAIRE          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST                          | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis |
| 93  | SICAV BH CAPITALISATION       | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST                          | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis |
| 94  | SICAV BNA                     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX -BNAC-                | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                               |
| 95  | SICAV CROISSANCE              | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis                                                                   |
| 96  | SICAV ENTREPRISE              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS                    | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                           |
| 97  | SICAV L'ÉPARGNANT             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 98  | SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 99  | SICAV L'INVESTISSEUR          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB MANAGER                        | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV                                  |
| 100 | SICAV OPPORTUNITY             | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 101 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 102 | SICAV PLUS                    | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                    | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                                           |
| 103 | SICAV PROSPERITY              | MIXTE       | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 104 | SICAV RENDEMENT               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis                                                                   |
| 105 | SICAV SECURITY                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-       | 25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène                                                      |
| 106 | SICAV TRESOR                  | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BIAT ASSET MANAGEMENT              | Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis                          |
| 107 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT             | 5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère                                                              |

|     |                                 |             |                |                                                              |                                                                               |
|-----|---------------------------------|-------------|----------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 108 | TUNISIAN EQUITY FUND (1)        | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA       | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis      |
| 109 | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-                           | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 110 | TUNISIAN PRUDENCE FUND          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA       | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis      |
| 111 | TUNISIE SICAV                   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS                                              | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                  |
| 112 | TUNISO-EMIRATIE SICAV           | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AUTO GEREE                                                   | 5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis                                           |
| 113 | UBCI-FCP CEA                    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 114 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | ACTIONS     | CAPITALISATION | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 115 | UGFS BONDS FUND                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA       | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis      |
| 116 | UGFS ISLAMIC FUND               | MIXTE       | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA       | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis      |
| 117 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 118 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 119 | UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UBCI BOURSE                                                  | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis                                        |
| 120 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV       | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF - | 10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis                             |

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

## LISTE DES FCC

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

## LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

|   |                           | Gestionnaire                                  | Adresse                                                                                 |
|---|---------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | PHENICIA SEED FUND        | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                  | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 2 | Startup Factory Seed Fund | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 3 | Social Business           | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 4 | CAPITALease Seed Fund 2   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 5 | ANAVA SEED FUND           | Flat6Labs Tunisia                             | 15, Avenue de Carthage, Tunis                                                           |
| 6 | CDC AMORÇAGE              | CDC Gestion                                   | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis         |
| 7 | Capital'Act Seed Fund     | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                |
| 8 | START UP MAXULA SEED FUND | MAXULA GESTION                                | Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                                  |

## LISTE DES FCPR

|  |  | Gestionnaire | Adresse |
|--|--|--------------|---------|
|--|--|--------------|---------|

|    |                                   |                                                         |                                                                                                                         |
|----|-----------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | ATID FUND I                       | ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co) | B4.2.3.4, cercle des bureaux, 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**

**Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"**

Siège social : 19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA

La Société Tunisienne des Arts Graphiques – STAG- 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 03 juillet 2020. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M. Anis WAHABI.

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

(Chiffres exprimés en dinars)

|                                          | NOTE | 31/12/2019       | 31/12/2018       |
|------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>        |      |                  |                  |
| <b><u>Actifs immobilisés</u></b>         |      |                  |                  |
| Immobilisations incorporelles            |      | 13 417           | 49 621           |
| Moins : amortissements                   |      | (13 417)         | (49 621)         |
| 3.1                                      |      | -                | -                |
| Immobilisations corporelles              |      | 7 238 891        | 5 435 388        |
| Moins : amortissements                   |      | (4 332 795)      | (3 127 225)      |
| 3.2                                      |      | 2 906 096        | 2 308 163        |
| Immobilisations financières              |      | 371 893          | 360 165          |
| Moins : provisions                       |      | (212 000)        | (150 000)        |
| 3.3                                      |      | 159 893          | 210 165          |
| <b><u>Autres actifs non courants</u></b> |      |                  |                  |
|                                          |      |                  | -                |
| <b>Total des actifs non courants</b>     |      | <b>3 065 989</b> | <b>2 518 328</b> |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>            |      |                  |                  |
| Stocks                                   |      | 613 972          | 226 732          |
| Moins : provisions                       |      | -                | -                |
| 3.4                                      |      | 613 972          | 226 732          |
| Clients et comptes rattachés             |      | 717 440          | 603 327          |
| Provisions                               |      | (280 275)        | (180 858)        |
| 3.5                                      |      | 437 165          | 422 469          |
| Autres actifs courants                   |      | 474 463          | 550 812          |
| Provisions                               |      | (13 096)         | (13 096)         |
| 3.6                                      |      | 461 367          | 537 716          |
| Placements et autres actifs financiers   |      | 650              | 650              |
| Provision sur placement                  |      | (650)            | (650)            |
|                                          |      | -                | -                |
| Liquidités et équivalents de liquidités  |      | 403 650          | 20 818           |
| Provisions sur liquidités                |      | (1 643)          | (1 643)          |
| 3.7                                      |      | 402 007          | 19 175           |
| <b>Total des actifs courants</b>         |      | <b>1 914 511</b> | <b>1 206 092</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                  |      | <b>4 980 500</b> | <b>3 724 420</b> |

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**  
(Chiffres exprimés en dinars)

|                                                            | NOTE       | 31/12/2019       | 31/12/2018       |
|------------------------------------------------------------|------------|------------------|------------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                             |            |                  |                  |
| Capital social                                             |            | 1 300 000        | 1 300 000        |
| Réserves légales                                           |            | 130 000          | 130 000          |
| Compte de réévaluation                                     |            | 823 108          | -                |
| Autres capitaux propres                                    |            | 17 741           | 22 051           |
| Résultats reportés                                         |            | 315 755          | 314 875          |
| <b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |            | <b>2 586 604</b> | <b>1 766 926</b> |
| Résultat net de l'exercice                                 |            | 358 228          | 131 879          |
| <b>Total des capitaux propres</b>                          | <b>3.8</b> | <b>2 944 832</b> | <b>1 898 805</b> |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                                      |            |                  |                  |
| <b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>                         |            |                  |                  |
| Emprunts                                                   | 3.9        | 263 011          | 496 894          |
| Cautionnement recus                                        |            | 60 788           | 60 788           |
| Provisions                                                 |            | -                | -                |
| <b>Total des passifs non courants</b>                      |            | <b>323 799</b>   | <b>557 682</b>   |
| <b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>                             |            |                  |                  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                          | 3.10       | 328 394          | 94 658           |
| Autres passifs courants                                    | 3.11       | 872 813          | 426 905          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers            | 3.12       | 510 662          | 746 370          |
| <b>Total des passifs courants</b>                          |            | <b>1 711 869</b> | <b>1 267 933</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                   |            | <b>2 035 668</b> | <b>1 825 615</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>           |            | <b>4 980 500</b> | <b>3 724 420</b> |



**ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2019**  
(Chiffres exprimés en dinars tunisiens)

|                                                      | NOTE | 31/12/2019       | 31/12/2018       |
|------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                       |      | <b>5 082 931</b> | <b>3 673 061</b> |
| Revenus                                              | 4.1  | 4 567 049        | 3 173 392        |
| Autres produits d'exploitation                       | 4.2  | 515 882          | 499 669          |
| <b>Charges d'exploitation</b>                        |      | <b>4 480 297</b> | <b>3 328 236</b> |
| Variation des stocks                                 |      | (613 972)        | (226 732)        |
| Achats de matières consommées                        | 4.3  | 3 860 194        | 2 498 469        |
| Achats d'approvisionnements consommés                |      | -                | -                |
| Charges de personnel                                 | 4.4  | 338 691          | 360 486          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       |      | 516 331          | 403 113          |
| Autres charges d'exploitation                        | 4.5  | 379 053          | 292 900          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       |      | <b>602 634</b>   | <b>344 825</b>   |
| Charges financières nettes                           | 4.6  | (134 467)        | (139 550)        |
| Produits des placements                              |      | -                | -                |
| Autres gains ordinaires                              |      | 70 493           | 6 573            |
| Autres pertes ordinaires                             |      | (39 074)         | (26 484)         |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |      | <b>499 586</b>   | <b>185 364</b>   |
| Impôt sur les bénéfices                              |      | (135 921)        | (51 428)         |
| Contribution Sociale de Solidarité                   |      | (5 437)          | (2 057)          |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b> |      | <b>358 228</b>   | <b>131 879</b>   |
| Eléments extraordinaires                             |      | -                | -                |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                    |      | <b>358 228</b>   | <b>131 879</b>   |
| Effets des modifications comptables net d'impôt      |      | -                | -                |
| <b>Résultat après modifications comptables</b>       |      | <b>358 228</b>   | <b>131 879</b>   |

**ETATS DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2019**  
(Chiffres exprimés en dinars tunisiens)

|                                                                    | NOTE | 31/12/2019       | 31/12/2018       |
|--------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u></b>             |      |                  |                  |
| Sommes reçues des clients                                          |      | 4 956 238        | 3 913 688        |
| Sommes versées aux fournisseurs, personnels et Etat                |      | (4 362 182)      | (3 282 960)      |
| <b>TOTAL FLUX LIES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>                |      | <b>594 056</b>   | <b>630 727</b>   |
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u></b>           |      |                  |                  |
| Décaissement suite à l'acquisition des immobilisations corporelles |      | (213 781)        | (225 123)        |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations             |      | 11 999           | 1 650            |
| Décaissement provenant de la cession d'immobilisations financières |      | -                | -                |
| Décaissement Prêts au personnel                                    |      | -                | -                |
| Encaissement Prêts au personnel                                    |      | -                | -                |
| <b>TOTAL FLUX PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>         |      | <b>(201 782)</b> | <b>(223 473)</b> |
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT</u></b>               |      |                  |                  |
| Encaissement Capital                                               |      | -                | -                |
| Encaissement emprunt                                               |      | -                | -                |
| Remboursement emprunt                                              |      | (253 679)        | (274 159)        |
| Décaissement des cautionnements                                    |      | -                | -                |
| Intérêts payés                                                     |      | -                | -                |
| Remboursement compte courant actionnaires                          |      | -                | -                |
| Dividendes payés                                                   |      | (3 754)          | (50 947)         |
| Encaissement subventions                                           |      | -                | -                |
| <b>TOTAL FLUX PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>           |      | <b>(257 433)</b> | <b>(325 106)</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                     |      | <b>134 841</b>   | <b>82 149</b>    |
| <b><u>Trésorerie au début de l'exercice</u></b>                    |      |                  |                  |
| Trésorerie au début de l'exercice                                  |      | (206 524)        | (288 673)        |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice                              |      | 341 365          | (206 524)        |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La *SOCIETE TUNISIENNE DES ARTS GRAPHIQUES* est une société anonyme de droit tunisien créée en 1951, ayant pour objet l'exploitation de tous procédés, brevets, dessins, fabrication et montages relatifs à la photogravure, à la clicherie, à l'impression et en général à tous ce qui concerne les arts graphiques.

Son capital s'élève, au 31 décembre 2019, à 1 300 000 DT. Il est divisé en 260 000 actions de 5 DT chacune réparties comme suit :

| ASSOCIE                                         | NOMBRE D'ACTIONS<br>31/12/2019 | MONTANT          | %           |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|-------------|
| M.Mohamed Moncef BEN JEMAA                      | 146 148                        | 730 740          | 56%         |
| M. Marouane BEN JEMAA                           | 32 800                         | 164 000          | 13%         |
| Mme Jalila BEN OMRANE                           | 18 968                         | 94 840           | 7%          |
| Mme. Neila BEN JEMAA                            | 17 400                         | 87 000           | 7%          |
| Mme. Khadija BEN JEMAA                          | 17 400                         | 87 000           | 7%          |
| Actionnaires minoritaires<br>(495 actionnaires) | 27 284                         | 136 420          | 10%         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>260 000</b>                 | <b>1 300 000</b> | <b>100%</b> |

La société Tunisienne des Arts Graphiques est assujettie partiellement à la taxe sur la valeur ajoutée. Elle est soumise aux règles fiscales du droit commun.

Le siège social de la société est situé au 19 Rue de l'usine –zone industrielle Charguia 2-Ariana Aéroport.

L'assemblée générale ordinaire du 21 juin 2017 décide le renouvellement du mandat des administrateurs pour une durée de 3 ans qui prendra fin avec l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice relatif à l'année 2019.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 10 mai 2018 a décidé d'approuver la désignation de Mme Neila BEN JEMAA comme nouvel administrateur, dont le mandat prendra fin à la clôture des comptes de la société de l'exercice 2019.

De ce fait, la nouvelle composition des membres de conseil se présente comme suit :

- M. Mohamed Moncef BEN JEMAA
- M. Habib DOGHRI
- M. Marouane BEN JEMAA
- Mme. Khadija BEN JEMAA
- Mme. Neila BEN JEMAA

M. Mohamed Moncef BEN JEMAA est nommé Président Directeur Général.

## **2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers de la Société Tunisienne des Arts Graphiques sont établis conformément au système comptable des entreprises, promulgué par la loi 96-112.

Les états financiers ont été établis par référence aux hypothèses sous-jacentes et aux conventions comptables de base suivantes :

- Hypothèse de continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de la réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prééminence du fond sur la forme.

Les états financiers de l'exercice 2019 couvrent la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2019 jusqu'au 31 décembre de la même année. Les autres méthodes d'évaluation et de présentation les plus significatives se résument comme suit :

### **2.1 Unité monétaire**

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères sont convertis au cours de la clôture. Les gains et les pertes de change sont imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15. Les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de l'exercice en appliquant le cours de change à la date de la transaction.

### **2.2 Actifs immobilisés**

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes (les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages).

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- Une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- Une provision dans les autres cas.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux suivants :

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| Agencements et aménagements divers | 10 ans |
|------------------------------------|--------|

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Constructions           | 20 ans |
| Mobilier de bureau      | 10 ans |
| Matériels de transports | 5 ans  |
| Matériel informatique   | 3 ans  |

Les immobilisations dont la valeur unitaire est inférieure à 500 dinars sont amorties totalement au cours du premier exercice d'utilisation.

Les immobilisations corporelles doivent être retirées de l'actif du bilan lors de leur cession, ou lors de leur mise au rebut c'est-à-dire lorsque l'immobilisation n'a plus d'utilité permanente et que aucun avantage économique n'est attendu lors de sa cession.

Le régime de réévaluation légale des bilans bénéficie aux sociétés exerçant dans le secteur de l'industrie et concerne les actifs immobilisés matériel (immobilisations corporelles) à l'exception :

- des immeubles bâtis et non bâtis (Terrains et Constructions),
- d

es actifs immobilisés bénéficiant de la déduction supplémentaire de 30% au titre des amortissements des machines, du matériel, et des équipements destinés à l'exploitation,

La valeur comptable nette réévaluée, ne doit pas dépasser la valeur obtenue après réévaluation du prix d'achat ou de revient compte tenu des indices prévus par le décret gouvernemental n°2019-971.

La plus-value de réévaluation doit être portée à un compte spécial de réserve, au passif du bilan, non distribuable ni utilisable quelle qu'en soit la forme pour une période de 5 ans au moins.

### **2.3 Stocks**

Les stocks de matière première et de matière consommable sont évalués, à la date de clôture, à leur coût d'acquisition.

### **2.4 Opérations en monnaies étrangères**

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change du jour du paiement.

### **2.5 Pertes et profits de change**

Les pertes et profits de change sur dettes fournisseurs et créances clients sont constatés en charges ou produits de l'exercice.

### **2.6 Emprunts**

Les emprunts obtenus sont comptabilisés, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. Les échéances à moins d'un an sont reclassées parmi les passifs courants.

### **2.7. Taxe sur la valeur ajoutée**

La société n'acquitte pas la TVA sur la totalité de son chiffre d'affaires, il y a des ventes soumises et des ventes non soumises à la TVA.

Les charges sont comptabilisées pour leurs montants hors taxes augmentés de la partie non déductible de la TVA. La partie non déductible est déterminée sur la base du prorata de déduction calculé conformément aux dispositions du code de la Taxe sur la Valeur Ajoutée.

La taxe sur les biens et services communs utilisés dans les deux secteurs soumis et non soumis est déduite au fur et à mesure de leur acquisition dans la limite du prorata établi en début d'année sur la base des chiffres de l'exercice précédent. Une telle déduction est définitive puisque la révision de la déduction faite selon la règle du prorata n'est prévue que pour les biens soumis à amortissement.

En ce qui concerne les biens amortissables, le prorata de déduction applicable à cette déduction initiale est celui calculé au titre de l'exercice précédent.

Il est ensuite régularisé, une seule fois, sur la base du prorata définitif de l'année d'acquisition s'il dégage une variation en plus ou moins supérieure à 5% par rapport au prorata utilisé pour la déduction initiale.

En revanche, si le prorata de l'année pendant laquelle le droit à déduction a pris naissance est inférieur de plus de cinq centièmes au prorata ayant servi pour la déduction initiale, l'entreprise est tenue de reverser au trésor une partie de la taxe initialement déduite dans une proportion égale à la différence du prorata du début de l'année et de celui de fin d'année.

Enfin, si le prorata de l'année pendant laquelle le droit à déduction a pris naissance est inférieur ou supérieur de cinq centièmes et moins, aucune régularisation n'est à faire, la taxe déduite initialement devient définitive.



### 3. NOTES SUR LE BILAN

#### ACTIFS NON COURANTS

##### 3.1 Immobilisations incorporelles :

Le solde des immobilisations incorporelles se détaille comme suit :

|                        | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Logiciels              | 13 417 (i)        | 49 621            |
| Valeur brute           | <u>13 417</u>     | <u>49 621</u>     |
| Amortissements         | <u>(13 417)</u>   | <u>(49 621)</u>   |
| Valeur nette comptable | <u>-</u>          | <u>-</u>          |

(i) La variation s'explique par la mise en hors exploitation du logiciel suivant le PV du 10/01/2019.

##### 3.2 Immobilisations corporelles

Le solde des immobilisations corporelles se détaille comme suit :

|                         | <u>31/12/2019</u>  | <u>31/12/2018</u>  | <u>Variation</u><br><u>(i)</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
| Matériels industriels   | 4 239 024          | 2 501 723          | 1 737 301                      |
| Constructions           | 1 741 427          | 1 741 427          | -                              |
| Agencement Aménagements | 521 366            | 494 713            | 26 653                         |
| Matériels de transports | 455 168            | 403 175            | 51 993                         |
| Terrains                | 119 096            | 119 096            | -                              |
| Constructions en cours  | 74 492             | 104 992            | (30 500)                       |
| Mobiliers de bureaux    | 71 949             | 55 291             | 16 658                         |
| Matériels informatiques | 16 369             | 14 971             | 1 398                          |
| Valeur brute            | <u>7 238 891</u>   | <u>5 435 388</u>   | <u>1 803 503</u>               |
| Amortissements          | <u>(4 332 795)</u> | <u>(3 127 225)</u> | <u>(1 205 569)</u>             |
| Valeur nette comptable  | <u>2 906 096</u>   | <u>2 308 163</u>   | <u>597 934</u>                 |

(i) L'effet de la réévaluation se détaille comme suit

|                            | Valeur<br>Origine | Valeur<br>Réévaluée | Effet de<br>réévaluation | Amort<br>cumulés | Amort<br>réévaluées | Effet de<br>réévaluation | Ecart de<br>Réévaluation |
|----------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Matériels<br>technique     | 2 566 944         | 4 247 343           | 1 680 399                | 2 067 161        | 2 971 403           | 904 242                  | 776 157                  |
| Matériels de<br>transports | 398 170           | 455 168             | 56 997                   | 225 617          | 246 422             | 20 805                   | 36 192                   |
| Mobiliers de<br>bureaux    | 62 385            | 73 347              | 10 961                   | 22 349           | 22 552              | 203                      | 10 758                   |
|                            | <u>3 027 499</u>  | <u>4 775 857</u>    | <u>1 748 358</u>         | <u>2 315 127</u> | <u>3 240 377</u>    | <u>925 250</u>           | <u>823 108</u>           |

### 3.3 Immobilisations financières

Le solde des immobilisations financières se détaille comme suit :

|                          | <u>31/12/2019</u> |      | <u>31/12/2018</u> |
|--------------------------|-------------------|------|-------------------|
| Titres de participations | 356 900           | (i)  | 356 900           |
| Dépôts & Cautionnements  | 7 899             |      | 3 265             |
| Prêts au personnel       | 7 094             |      | -                 |
| Valeur brute             | <u>371 893</u>    |      | <u>360 165</u>    |
| Provisions               | (212 000)         | (ii) | (150 000)         |
| Valeur nette comptable   | <u>159 893</u>    |      | <u>210 165</u>    |

| Titres      | VG (i)  | Provisions (ii) | VCN     |
|-------------|---------|-----------------|---------|
| PRESS MEDIA | 212 000 | 212 000         | -       |
| PRINTER     | 144 900 | -               | 144 900 |
| Total       | 356 900 | 212 000         | 144 900 |

### ACTIFS COURANTS

#### 3.4 Stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stocks de matières premières | 579 115           | 176 160           |
| Stocks consommables          | 34 857            | 50 572            |
| Total                        | <u>613 972</u>    | <u>226 732</u>    |

#### 3.5 Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                            | <u>31/12/2019</u> |     | <u>31/12/2018</u> |
|----------------------------|-------------------|-----|-------------------|
| Clients ordinaires         | 313 464           |     | 241 359           |
| Clients douteux            | 280 275           |     | 194 123           |
| Clients, effets à recevoir | 146 600           |     | 180 857           |
| Solde créditeurs           | (22 899)          |     | (13 012)          |
| Valeur brute               | <u>717 440</u>    |     | <u>603 327</u>    |
| Provisions                 | (280 275)         | (i) | (180 858)         |
| Valeur nette comptable     | <u>437 165</u>    |     | <u>422 469</u>    |



(i) Le détail de ce montant se présente comme suit :

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Clients CNP             | 43 853         |
| Client effet à recevoir | 38 000         |
| Clients Al Aula         | 15 970         |
| Journal Essafir         | 1 007          |
| Aquatek                 | 588            |
| Provisions 2019         | 99 418         |
| Provision antérieures   | 180 858        |
| <b>Total</b>            | <b>280 275</b> |

### 3.6 Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                                     | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Etat, IS à reporter                 | 317 623           | 374 957           |
| Etat, TVA à reporter                | 106 112           | 143 859           |
| Charges constatées d'avance         | 11 117            | 7 888             |
| Fournisseurs factures non parvenues | 10 665            | 10 665            |
| Personnels avances et acomptes      | 8 767             | 7 797             |
| TVA récupérable sur bien et service | 3 624             | -                 |
| Débiteurs divers                    | 3 000             | 3 216             |
| Retenue à la source                 | 2 430             | 2 430             |
| Compte d'attente                    | 2 048             | -                 |
| TVA collecté                        | 1 617             | -                 |
| Fournisseurs débiteurs              | 7 151             | -                 |
| Retenue TVA                         | 309               | -                 |
| <b>Total Brut</b>                   | <b>474 463</b>    | <b>550 812</b>    |
| Provisions pour dépréciation        | (13 096)          | (13 096)          |
| <b>Total Net</b>                    | <b>461 367</b>    | <b>537 716</b>    |

### 3.7 Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                                   | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Amen banque Montplaisir           | 363 732           | -                 |
| Chèques en caisse                 | 36 367            | 20 406            |
| Zitouna banque -agence Charguia I | 3 544             | -                 |
| Caisse                            | 7                 | 412               |
| <b>Total Brut</b>                 | <b>403 650</b>    | <b>20 818</b>     |
| Provision sur chèques en caisse   | (1 643)           | (1 643)           |
| <b>Total Net</b>                  | <b>402 007</b>    | <b>19 175</b>     |

## CAPITAUX PROPRES

### 3.8 Capitaux propres

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                                                       | Solde au<br>01/01/2019 | Affectation<br>du<br>résultat(i) | Dividendes | Réévaluation<br>(ii) | Résorption<br>subventions | Résultat<br>2019 | Solde au 31/12/2019 |
|-------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------|----------------------|---------------------------|------------------|---------------------|
| Capital social                                        | 1 300 000              | -                                | -          | -                    | -                         | -                | 1 300 000           |
| Réserves<br>légalés                                   | 130 000                | -                                | -          | -                    | -                         | -                | 130 000             |
| Compte de<br>réévaluation                             | -                      | -                                | -          | 823 108              |                           |                  | 823 108             |
| Résultat<br>Reporté                                   | 314 875                | 880                              | (131 000)  | -                    | -                         | -                | 315 755             |
| Autres<br>Capitaux<br>propres                         | 22 051                 | -                                |            | -                    | (4 310)                   | -                | 17 741              |
| Total des<br>capitaux<br>propres<br>avant<br>résultat | 1 766 926              | 880                              | (131 000)  | 823 108              | (4 310)                   | -                | 2 586 604           |
| Résultat de<br>l'exercice                             | 131 880                | (880)                            | (131 000)  | -                    | -                         | 358 228          | 358 228             |
| Total                                                 | 1 898 806              | -                                | (131 000)  | 823 108              | (4 310)                   | 358 228          | 2 944 832           |

(i) L'affectation du résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2018 a été constaté conformément au procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 26 juin 2019.

(ii) Voir note 3.2 (i)

### 3.9 Emprunts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                   | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crédits bancaires | 263 011           | 495 181           |
| Crédits leasing   | -                 | 1 713             |
| Total             | <u>263 011</u>    | <u>496 894</u>    |

## PASSIFS COURANTS

### 3.10 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                             | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 328 394           | 94 658            |
| <b>Total</b>                | <b>328 394</b>    | <b>94 658</b>     |

### 3.11 Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                                            | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actionnaires, dividendes à payer           | 331 297           | 252 389           |
| Actionnaires comptes courants              | 394 580           | 46 916            |
| Etat, impôts et taxes                      | 48 345            | 47 904            |
| Charges à payer                            | 42 559            | 42 559            |
| CNSS                                       | 25 481            | 19 072            |
| Administrateurs Jetons de présence à payer | 16 900            | 10 400            |
| Personnel rémunérations dues               | 5 497             | -                 |
| Dette provisions conge à payer             | 1 096             | -                 |
| Assurance groupe                           | 4 641             | 5 249             |
| Retenues des prêts BTS                     | 2 417             | 2 416             |
| <b>Total</b>                               | <b>872 813</b>    | <b>426 905</b>    |

### 3.12 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                                              | <u>31/12/2019</u> |       | <u>31/12/2018</u> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------|-------------------|
| Crédit bancaires échéances à moins d'un an   | 355 692           |       | 358 518           |
| Autres crédits échéances à moins d'un an     | 87 500            | (i)   | 87 500            |
| Comptes courants bancaires                   | 60 642            | (ii)  | 225 699           |
| Crédit leasing échéances à moins d'un an     | 1 713             |       | 69 539            |
| Crédit bancaires échéances échues non payées | -                 |       | -                 |
| Intérêts courus crédits et dettes assimilés  | 5 115             | (iii) | 5 114             |
| <b>Total</b>                                 | <b>510 662</b>    |       | <b>746 370</b>    |

(i) Ce montant représente les échéances en principal du crédit conclu avec M. Mohamed Moncef BEN JEMAA, soit quatre échéances en 2017, échues et non encore payées, et trois échéances au titre de l'exercice 2018 de 17 500 dinars chacune.

(ii) Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|              | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|--------------|-------------------|-------------------|
| BIAT         | 59 287            | 84 026            |
| ATB          | 1 355             | 1 355             |
| Amen Bank    | -                 | 140 318           |
| <b>Total</b> | <b>60 642</b>     | <b>225 699</b>    |

(iii) Ce montant représente les intérêts courus au 31 décembre 2019 au titre du crédit conclu avec M. Mohamed Moncef BEN JEMAA.

#### 4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1 Revenus

Les revenus de l'exercice correspondent à la vente de prestations liées aux livres, revues et journaux et s'élevant à 4 567 049 dinars en 2019 contre 3 173 392 dinars en 2018.

##### 4.2 Autres produits d'exploitation

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

|                                            | <u>31/12/2019</u>     | <u>31/12/2018</u>     |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Produits de location                       | 408 294               | 373 653               |
| Produits des activités annexes             | 100 553               | 84 570                |
| Subventions inscrites au compte résultat   | 4 309                 | 11 321                |
| Ventes de déchets                          | 2 753                 | 4 896                 |
| R.R.R accordés                             | (27)                  | -                     |
| Produits liés à une modification comptable | -                     | 2 749                 |
| Subventions d'exploitation                 | -                     | 15 480                |
| Reprise sur provisions                     | -                     | 7 000                 |
| <b>Total</b>                               | <b><u>515 882</u></b> | <b><u>499 669</u></b> |

##### 4.3 Achats de matières consommées

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

|                           | <u>31/12/2019</u>       | <u>31/12/2018</u>       |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Achats papier             | 2 726 314               | 1 537 275               |
| Frais sur achats          | 466 797                 | 294 496                 |
| Variation de stocks       | 226 732                 | 160 990                 |
| Electricité               | 123 699                 | 87 958                  |
| Achats plaques            | 106 743                 | 117 071                 |
| Achats colle              | 69 412                  | 42 553                  |
| Achats encre              | 64 716                  | 33 104                  |
| Achat stockés             | 34 970                  | 44 614                  |
| Carburant                 | 25 936                  | 33 140                  |
| R.R.R Obtenus             | 8 153                   | -                       |
| Divers                    | 3 535                   | 3 255                   |
| Achat de matière première | 3 187                   | 144 013                 |
| <b>Total</b>              | <b><u>3 860 194</u></b> | <b><u>2 498 469</u></b> |

#### 4.4 Charges du personnel

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

|                         | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires                | 293 726           | 269 644           |
| Cotisations sociales    | 37 032            | 38 733            |
| Autres charges sociales | 7 933             | 18 370            |
| Rémunération du DGA     |                   | 33 739            |
| Total                   | <u>338 691</u>    | <u>360 486</u>    |

#### 4.5 Autres charges d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

|                            | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Services extérieurs        | 218 453           | 133 793           |
| Autres services extérieurs | 117 080           | 128 170           |
| Impôts et taxes            | 43 520            | 30 937            |
| Total                      | <u>379 053</u>    | <u>292 900</u>    |

#### 4.6 Charges financières nettes

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêt des emprunts         | 78 253            | 83 303            |
| Intérêt des comptes courants | 30 825            | 38 208            |
| Ecarts de change             | 13 465            | 4 463             |
| Agios                        | 8 986             | 9 564             |
| Intérêt de retard            | 2 532             | 1 705             |
| Intérêt emprunt leasing      | 406               | 2 492             |
| Total                        | <u>134 467</u>    | <u>139 735</u>    |

## SOCIETE TUNISIENNE DES ARTS GRAPHIQUES STAG SA

## TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

Au 31 décembre 2019

|                                      | Valeur Comptable d'Origine |                |                       |                  | Amortissement    |                  |                  |                |                | Valeur Comptable Nette |                          |                  |                  |                  |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                      | 01/01/2019                 | Acquisition    | Cession et enlèvement | Mise en rebus    | Réévaluation     | 31/12/2019       | 01/01/2019       | Dotations      | Cession        | Mise en rebus          | Amortissement rétroactif | 31/12/2019       | 01/01/2018       | 31/12/2019       |
| Logiciels                            | 49 621                     | 425            |                       | (36 630)         |                  | 13 417           | 49 621           | 426            | -              | (36 630)               |                          | 13 417           | 0                | 0                |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>49 621</b>              | <b>425</b>     | <b>-</b>              | <b>(36 630)</b>  |                  | <b>13 417</b>    | <b>49 621</b>    | <b>426</b>     | <b>-</b>       | <b>(36 630)</b>        |                          | <b>13 417</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Terrains                             | 119 096                    | -              | -                     | -                |                  | 119 096          | -                | -              | -              | -                      |                          | -                | 119 096          | 119 096          |
| Constructions                        | 1 741 427                  | -              | -                     | -                |                  | 1 741 427        | 721 685          | 68 723         | -              | -                      |                          | 790 408          | 1 019 742        | 951 019          |
| Installations générales Agencement   | 494 713                    | 26 654         | -                     | -                |                  | 521 366          | 238 319          | 50 540         | -              | -                      |                          | 288 859          | 256 394          | 232 507          |
| Matériels de transports              | 403 175                    | 36 172         | (13 035)              | (28 142)         | 56 997           | 455 168          | 203 674          | 58 530         | (5 866)        | (28 142)               | 20 805                   | 249 003          | 199 500          | 206 165          |
| Matériels et mobiliers de bureaux    | 55 291                     | 5 697          | -                     | -                | 10 961           | 71 949           | 16 246           | 5 886          | -              | -                      | 203                      | 22 335           | 39 045           | 49 614           |
| Matériels informatiques              | 14 971                     | 1 398          | -                     | -                |                  | 16 369           | 9 052            | 1 262          | -              | -                      |                          | 10 314           | 5 919            | 6 055            |
| Matériels industriels                | 2 501 723                  | 132 935        | (1 035)               | (74 998)         | 1 680 399        | 4 239 024        | 1 938 250        | 169 581        | (131)          | (40 066)               | 904 242                  | 2 971 876        | 563 472          | 1 267 148        |
| Constructions en cours               | 104 992                    | -              | (30 500)              | -                |                  | 74 492           | -                | -              | -              | -                      |                          | -                | 104 992          | 74 492           |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>5 435 388</b>           | <b>202 856</b> | <b>(44 571)</b>       | <b>(103 140)</b> | <b>1 748 358</b> | <b>7 238 891</b> | <b>3 127 226</b> | <b>354 522</b> | <b>(5 997)</b> | <b>(68 208)</b>        | <b>925 250</b>           | <b>4 332 795</b> | <b>2 308 180</b> | <b>2 906 096</b> |
| <b>Total</b>                         | <b>5 485 009</b>           | <b>203 281</b> | <b>(44 571)</b>       | <b>(139 769)</b> | <b>1 748 358</b> | <b>7 252 308</b> | <b>3 176 847</b> | <b>354 948</b> | <b>(5 997)</b> | <b>(104 838)</b>       | <b>925 250</b>           | <b>4 346 212</b> | <b>2 308 180</b> | <b>2 906 096</b> |

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**États financiers - Exercice clos au 31 Décembre 2019**

**Messieurs les Actionnaires de la Société Tunisienne des Arts Graphiques S.A**

**OPINION AVEC RESERVES :**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 10 mai 2018, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Tunisienne des Arts Graphiques STAG SA au 31 décembre 2019, qui comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 4 980 500 dinars, des capitaux propres positifs de 2 944 832 dinars, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice bénéficiaire de 358 228 dinars.

À notre avis, sous réserve des incidences des points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la réglementation en vigueur relative au système comptable des entreprises tunisien.

**FONDEMENT DE L'OPINION AVEC RESERVES :**

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

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

Les réserves que nous avons relevées se détaillent comme suit :

- i. Le solde des créances clients, dont la valeur totale s'élève à 717 440 dinars, présente des créances douteuses ou impayées d'une valeur estimée à 376 718 dinars et provisionnées à concurrence de 280 275 dinars. De ce fait, les créances clients et le résultat de l'exercice se trouve majorés d'une valeur de 96 443 dinars.
- ii. Vu la situation financière dégradée de la société « PRINTER », la valeur d'usage de la participation de « STAG » dans son capital est valorisée à 130 100 dinars. Aucune provision n'a été comptabilisé à cet égard. De ce fait, les titres de participation et le résultat de l'exercice se trouve majorés d'une valeur de 14 233 dinars.



- iii. Les produits de la société se trouvent minorés du loyer de l'exercice 2019 relatif à la société « PRINTER » pour un montant de 5 000 dinars.
- iv. Le résultat de l'exercice est majoré d'un montant estimé à 207 218 dinars relatifs à des provisions pour risques et charges non constatées au cours des exercices 2019 et antérieurs.

**RAPPORT DE GESTION :**

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction de votre société.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En application des dispositions du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par rapport aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à apprécier s'il existe une incohérence significative entre le rapport de gestion et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise de la société 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.

**RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ETATS FINANCIERS :**

La direction de votre société 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'elle 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 à la direction de surveiller le processus d'information financière de la société.

**RESPONSABILITES DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS :**

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en



œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances. Nos constatations relatives au contrôle interne sont consignés dans la lettre de direction qui fait partie intégrante de ce rapport ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### **REGULARITE DE LA TENUE DES COMPTES DE LA SOCIETE :**

En application des dispositions réglementaires applicables, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

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

La société a procédé à la réévaluation légale du bilan prévue par l'article 19 de la loi n°2018-56 du 27 décembre 2018 et ce conformément au décret gouvernemental n°2019-971 du 28 octobre 2019 ayant fixé les indices de réévaluation.

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

---

**P/ AWT AUDIT & CONSEIL**

Commissaire aux comptes

**Anis WAHABI**

Expert-Comptable

Tunis, le 15 Juin 2020

## **RAPPORT SPECIAL SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

**États financiers – Exercice clos le 31 Décembre 2019**

**Messieurs les Actionnaires de la Société Tunisienne des Arts Graphiques S.A.**

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

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

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

Votre Conseil d'Administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes :

- Le compte courant de l'Actionnaire M. Mohamed Moncef BEN JEMAA, Président Directeur Général, présente un solde créditeur de 394 580 dinars au décembre 2019, contre un solde créditeur de 46 916 dinars au 31 décembre 2018.
- Suivant procès verbal du conseil d'administration du 18 novembre 2015, il a été décidé de convertir 150 000 dinars des dettes inscrites au compte courant de l'actionnaire M. Mohamed Moncef BEN JEMAA en crédit à moyen terme. Ce crédit est remboursable trimestriellement sur 3 ans à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2015 et rémunéré au taux de TMM +1. Aucun remboursement n'a été effectué au cours des exercices 2017, 2018 et 2019. Les échéances exigibles fin 2019 s'élèvent à 87 500 dinars en principal et 5 115 dinars au titre des intérêts.
- La société loue auprès de M. Mohamed Moncef BEN JEMAA, Président Directeur Général, un local sis à Utique, d'une superficie de 1000 mètres carés destiné à l'exploitation d'un atelier d'imprimerie. La charge comptabilisée au titre de l'exercice 2019 s'élève à 20 000 dinars. Suivant procès verbal du conseil d'administration du 18 novembre 2015, le conseil d'administration a approuvé la révision des loyers après expertise et ce à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

- La société PRINTER représentée par son gérant M. Mohamed Moncef Ben Jemaa loue auprès de la STAG un local faisant partie du bâtiment sis au 19 rue de l'Usine ZI Ariana, d'une superficie de 200 mètres carés. Aucun produit n'a été comptabilisé en 2019.
- La Société de Services Automobiles SA représentée par son Président Directeur Général M. Marouane BEN JEMAA loue auprès de la STAG un local faisant partie du bâtiment sis au 19 rue de l'Usine ZI Ariana d'une superficie de 1500 mètres carés. Ce contrat a été modifié par un avenant en date du 1<sup>er</sup> janvier 2017, en vertu du quel il a été décidé de transférer les bureaux au 4<sup>ème</sup> étage avec un loyer mensuel de 1 246 dinars à compter du 1<sup>er</sup> janvier et un avenant en date du 1<sup>er</sup> août 2017, en vertu du quel il a été décidé de transférer l'entrepôt au rez de chaussée pour un loyer mensuel de 3 883 dinars, à partir du 1<sup>er</sup> août 2017. Ce contrat a été modifié par un deuxième avenant en date 1<sup>er</sup> Juillet 2019, en vertu du quel a été décidé de transférer une partie de son bureau de quatrième étage à un nouveau local sis au troisième étage qui couvre une superficie de 92.66 mètres carés pour un montant mensuel fixé à 1 021 330 dinars, et ce à compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2019. Le montant du loyer annuel HT en 2019 s'élève à 65 656 dinars.
- La société Tunisia Fleet Management-TFM SA représentée par son Président Directeur Général, M. Marouane BEN JEMAA, loue auprès de la STAG un local faisant partie du bâtiment sis au 19 rue de l'Usine ZI Ariana, d'une superficie de 278 mètres carés. Le loyer annuel HT relatif à l'exercice 2019 s'élève à 30 212 dinars contre 34 611 dinars en 2018.
- Le compte « fournisseur » se rapportant à la Société de Services Automobile SA représentée par son Président Directeur Général, M. Marouane BEN JEMAA, présente, au 31 décembre 2019 un solde nul contre un solde nul au 31 décembre 2018
- Le compte « fournisseur » se rapportant à la Société Tunisia Fleet Management-TFM SA représentée par son Président Directeur Général, M. Marouane BEN JEMAA, présente, au 31 décembre 2019, un solde créditeur de 6 203 dinars contre un solde nul au 31 décembre 2018.
- Le compte « client » se rapportant à la Société Tunisia Fleet Management-TFM SA représentée par son Président Directeur Général, M. Marouane BEN JEMAA, présente, au 31 décembre 2019, un solde débiteur de 35 611 dinars, contre un solde débiteur de 4 567 dinars en 2018.
- Le compte « client » de la société PRINTER SARL représentée par son gérant M. Mohamed Moncef BEN JEMAA, présente, au 31 décembre 2019, un solde débiteur de 72 644 dinars, contre un solde débiteur de 76 747 dinars en 2018.

## II. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels que visés par l'article 200 nouveau du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- Suivant décision du conseil d'administration du 18 novembre 2015 la rémunération nette mensuelle de M. Mohamed Moncef BEN JEMAA, Président Directeur Général de la société s'élève à 4 000 dinars. Aucune rémunération n'a été comptabilisée au titre de l'exercice 2019.
- Compte tenu d'une augmentation décidée par le conseil d'administration du 18 novembre 2015, la rémunération de M. Maouane BEN JEMAA, Directeur Général Adjoint de la société s'élève à 13 279 dinars au titres des cinq premiers mois de l'année 2019 contre 33 738,718 dinars au titre de l'exercice 2018.
- 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 de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

**P/ AWT AUDIT & CONSEIL**  
Commissaire aux comptes

**Anis WAHABI**  
Expert-Comptable

Tunis, 15 Juin 2020