



Bulletin Officiel

N° 5680 Jeudi 30 Août 2018

— 19^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174**COMMUNIQUES DU CMF**

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

2

DESIGNATION D'UN INTERLOCUTEUR UNIQUE POUR L'ECHANGE DE RENSEIGNEMENTS EN MATIERE FISCALE

3

AVIS DES SOCIETES**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

UNIFACTOR 2018

4-7

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

MICROCRED « 2018-1 »

8-11

PROROGATION DE LA PERIODE DE SOUSCRIPTION

WIFAK INTERNATIONAL BANK -WIB-

12

EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS

BEST LEASE

13-16

WIFAK BANK

17-19

COMMUNIQUE DE PRESSE

TUNISIE LEASING ET FACTORING

20

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

21-22

ANNEXE I

OFFRE A PRIX FERME ET ADMISSION AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIETE « TUNISIE VALEURS »

ANNEXE II

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

ANNEXE III**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2018**

- POULINE GROUP HOLDING – PGH –

ANNEXE IV**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETEES AU 30 JUIN 2018**

- PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF
- TUNIS RE
- OFFICE PLAST
- SIMPAR
- POULINE GROUP HOLDING – PGH –
- UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE – UBCI –
- ATTIJARI LEASING
- SOTIPAPIER
- SOTRAPIL
- BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS – BTE –
- DELICE HOLDING S.A

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2018**.
Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.
- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.
Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

COMMUNIQUE DU CMF

Il est porté à la connaissance des institutions financières prévues par les dispositions de l'article 17 nouveau du code des droits et procédures fiscaux à savoir, les intermédiaires en bourse, les sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte des tiers ainsi que celles de gestion de fonds, les sociétés d'investissement, la société de dépôt, de compensation et de règlement Tunisie Clearing, que dans le cadre des travaux en vue de se conformer aux normes internationales d'échange de renseignements à la demande en matière fiscale et notamment celles relatives aux réponses aux demandes de renseignements émises par les Etats liés à la Tunisie par des conventions d'échange de renseignements et d'assistance en matière fiscale, et en application des dispositions de l'article 17 bis du code susvisé, elles sont appelées à désigner un interlocuteur unique qui représentera l'institution, pour la réception des demandes de renseignements émises par la Direction Générale des Impôts relevant du Ministère des Finances et la communication des renseignements demandés et ce, par courrier électronique à l'adresse **recod@finances.gov.tn**

Aussi, il est demandé aux institutions susvisées de communiquer, à la Direction Générale des Impôts, sise au 93 Avenue Hedi Chaker Tunis, par écrit ou par courrier électronique à l'adresse susvisée et ce dans un délai ne dépassant pas le 31 juillet 2018, les informations ci-après:

- L'identité de l'interlocuteur unique désigné ;
- L'adresse électronique de l'interlocuteur unique désigné, ainsi que son numéro de téléphone administratif.

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2018 pour tout placement sollicité après le 31/08/2018. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2018.

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

EMPRUNT OBLIGATAIRE « UNIFACTOR 2018 »

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'UNIFACTOR réunie le **22/05/2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total ne dépassant pas les 150 millions de dinars dans un délai de cinq années et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Le Conseil d'Administration réuni le **10/04/2018** a décidé d'émettre un emprunt obligataire de 20 millions de dinars d'une durée de 5 ans aux taux suivants :

- Taux variable : TMM+2,5% ;
- Taux fixe : 8,45%.

Toutefois, suite au décalage accusé dans la réalisation de l'émission et compte tenu de la situation du marché obligataire, le Conseil d'Administration tenu en date du 24/07/2018 a révisé les conditions de l'émission envisagée comme suit :

- Montant : 20 MDT ;
- Durée : 5 ans ;
- Taux variable : TMM + 2,5% ;
- Taux fixe : 9,25%.

RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

Dénomination de l'emprunt : «UNIFACTOR 2018 ».

Montant : 20 000 000 de dinars.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

- Suite -

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt « UNIFACTOR 2018 » seront offertes à des taux d'intérêt différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 9,25% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,50% ;

✓ Taux fixe

Taux annuel brut de 9,25% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis

✓ Taux variable

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,50% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédent la date de paiement des intérêts majorée de 250 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Novembre de l'année N-1 au mois d'Octobre de l'année N.

Le souscripteur choisira, lors de la souscription, le type de taux à adopter.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **9,25%** pour le présent emprunt.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2018 à titre indicatif, qui est égale à 5,845%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,345%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,50%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale :

Les obligations des Catégories A et B du présent emprunt sont émises pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne :

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne est de **3 ans** pour les obligations des Catégories A et B du présent emprunt.

Duration (souscription à taux fixe) :

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,682** années.

- Suite -

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30/11/2018** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30/11/2018**, et ce, même en cas de prorogation de cette date

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour toutes les catégories. L'emprunt sera amorti en totalité le **30/11/2023** pour toutes les catégories.

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **30 novembre** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **30/11/2019** et ce, pour toutes les catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **30/11/2019** et ce, pour toutes les catégories.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

Période de souscriptions et de versements :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **10/09/2018** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **30/11/2018**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 obligations.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30/11/2018**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **10/12/2018** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **10/09/2018** auprès de l'Arab Financial Consultants, intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de la BNA Capitaux– intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de AMEN INVEST intermédiaire en bourse – Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « **UNIFACTOR 2018** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **BNA CAPITAUX**, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier ainsi que la quantité d'obligations y afférente.

Fiscalité des titres :

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 03/08/2018, la note à long terme «BB (tun)» à l'emprunt obligataire « **UNIFACTOR 2018** » objet de la présente note d'opération.

- Suite -

Cotation en bourse :

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société UNIFACTOR s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt « UNIFACTOR 2018 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la Tunisie Clearing :

UNIFACTOR s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2018 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°18-1004 en date du 20/08/2018, du document de référence « Unifactor 2018 » enregistré par le CMF sous le n°18-005 en date du 20/08/2018, des états financiers intermédiaires de l'émetteur relatifs arrêtés au 30/06/2018 pour tout placement sollicité après le 31/08/2018 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2018.

La note d'opération et le document de référence « UNIFACTOR 2018 » sont mis à la disposition du public sans frais auprès de UNIFACTOR – Ennour Building – Centre Urbain Nord 1004 Tunis; de l'AFC intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de AMEN INVEST intermédiaire en bourse – Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn et de UNIFACTOR : www.unifactor.com.tn

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur relatifs arrêtés au 30/06/2018 ainsi que les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 d'Unior Factoring seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard respectivement le 31/08/2018 et le 31/10/2018.

AVIS DE SOCIETES

**Emission d'un emprunt obligataire
sans recours à l'appel public à l'épargne**

**Société Anonyme au capital de 12 000 000 dinars divisé en 120 000 actions
de nominal 100 dinars**

Siège social : 65, Avenue Alain Savary- 1002 - Tunis

Registre de Commerce : B01170062013

Matricule Fiscale : 1314598/V/A/M

Tél : 71 843 600 Fax : 71 843 600

**Emission d'un emprunt obligataire
sans recours à l'appel public à l'épargne
« MICROCRED 2018-1 »**

**De 15 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 20 000 000 DT
Prix d'émission : 100 dinars**

1. Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **17/04/2018** a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires pour un montant global de 30MD et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque s'est réuni le **20/06/2018** et a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 15MDT susceptible d'être porter à 20MDT, et ce sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
A	5 ans	9,75% et/ou TMM+3%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
B	7 ans dont 2 ans de grâce	10,5%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

2. Renseignements relatifs à l'émission

➤ Montant

Le montant total du présent emprunt est fixé à 15 millions de dinars, susceptible d'être porté à 20 millions de dinars, divisé en 150 000 obligations, susceptibles d'être portés à 200 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire «MICROCRED 2018-1» fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

- Suite -

➤ Période de souscription et de versement

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **24/07/2018** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **22/09/2018**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22/09/2018**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22/09/2018**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **21/10/2018** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

➤ But de l'émission

L'emprunt obligataire, objet de la présente émission, s'inscrit dans le cadre de la politique de la banque visant à faire face à l'accroissement de ses engagements et atteindre les parts de marché cibles en s'orientant vers la mobilisation de ressources stables à moyen et long terme. A ce titre, la banque envisage de mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie.

De plus, cette émission obligataire permettra à la banque d'adosser les ressources aux emplois de même maturité et de préserver l'adéquation entre les maturités et les taux de ces ressources et de ces emplois.

1. Caractéristiques des titres émis

- **Dénomination de l'emprunt : « MICROCRED 2018-1»**
- **Prix de souscription, Prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.
- **Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.
- **Forme des titres :** Nominatives.
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Catégorie des titres :** Ordinaire.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** les obligations sont soumises aux dispositions du Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titre 5, chapitre 3 des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites délivrée par MAC SA, intermédiaire en bourse, mentionnant la catégorie et la quantité y afférente.
- **Date de jouissance des intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.
Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **22/09/2018** seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises est fixée au **22/09/2018**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

- Suite -

➤ **Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

➤ **Taux d'intérêt :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 9,75% et/ou variable TMM+3%;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 10,5%;

Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 9,75% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,00% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 300 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de septembre de l'année N-1 au mois d'août de l'année N.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 10,50% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

➤ **Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20D par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B. L'emprunt sera amorti en totalité le **22/09/2023** pour la catégorie A et le **22/09/2025** pour la catégorie B.

➤ **Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **22 septembre** de chaque année auprès des dépositaires et à travers Tunisie Clearing.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **22/09/2019**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **22/09/2019** pour la catégorie A et le **22/09/2021** pour la catégorie B.

➤ **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de **9,75%** l'an pour la catégorie A et **10,50%** l'an pour la catégorie B pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

➤ **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juin 2018 à titre indicatif, qui est égale à 5,67% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,67% pour la catégorie A. Sur cette base, les conditions d'émission et de

- Suite -

rémunération font ressortir une marge actuarielle de **3,00%** pour la catégorie A pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

➤ **Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt**

- **Durée totale**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- 5 ans pour la catégorie A ;
- 7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

- **Durée de vie moyenne**

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « MICROCRE 2018-1 » est comme suit :

- 3 ans pour la catégorie A ;
- 5 ans pour la catégorie B.

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration pour les obligations de la catégorie A est égale à **2,667** années et de **4,072** années pour les obligations de la catégorie B.

➤ **Mode de placement** : Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.

➤ **Cessibilité des obligations** : Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.

➤ **Garantie** : Le présent emprunt ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

➤ **Domiciliation de l'emprunt** : L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « MICROCRE 2018-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MAC SA, intermédiaire en bourse.. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

➤ **Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

➤ **Tribunaux compétents en cas de litige** : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

AVIS DE SOCIETES

Prorogation de la période de souscription

Wifak International Bank -WIB-

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba -Medenine-

La STB Finances, intermédiaire en bourse, informe le public que la Wifak International Bank -WIB- a décidé de proroger, au 31/08/2018 inclus, la période de souscription aux titres participatifs « Chahadet Wifak Bank 2018 » émis sans recours à l'appel public à l'épargne (objet de la notice publiée au Bulletin Officiel du CMF n°5639 du 28/06/2018), qui a été initialement prévue du 02/07/2018 au 31/07/2018 avec possibilité de prolongation au 15/08/2018.

AVIS DE SOCIETES*Emission de titres participatifs**EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS
BEST LEASE (**)**

Société Anonyme au Capital de 30.000.000 de dinars divisé en 30.000 000 actions de 1 Dinar chacune

Siège Social: 54, avenue Charles Nicolle Mutuelleville 1002 - Tunis**Registre de Commerce:** B132611999**Matricule fiscal:** 000MA 647746R**« ISDARAT BEST LEASE 2018-01 » « 2018-01 »
« إصدارات باست ليز 2018-01 » « 2018-01 »****Emis sans recours à l'Appel Public à l'Epargne****DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION (**)**

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé en date du 25/03/2017 l'émission de titres participatifs à hauteur de 100 millions de dinars sur une période de cinq ans en plusieurs fois et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Dans le cadre de cette autorisation, Le Conseil d'Administration de BEST LEASE a décidé d'émettre les titres participatifs sans recours à l'Appel Public à l'Epargne à hauteur de 100 millions de dinars sur une période de cinq ans en plusieurs fois et a donné plein pouvoir à la direction générale pour en fixer les conditions et modalités.

A cet effet, la Direction Générale de BEST LEASE vise par la présente à émettre des titres participatifs d'un montant de 10 000 000 de dinars, divisé en 100 000 titres, susceptible d'être porté à 18 000 000 de dinars divisé en 180 000 titres de 100 dinars chacun sans recours à l'Appel Public à l'Epargne selon les caractéristiques suivantes :

Durée	Taux de profit global prévu (*)	Avance annuelle (*)	Complément variable (*)	Remboursement des titres
7 ans	8%	7,5%	0,5%	A la fin de la 7 ^{ème} année

(*) Par référence à la valeur nominale des titres participatifs.

()REVISION DES CONDITIONS DE L'EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS BEST LEASE :**

Suite à l'augmentation continue du Taux de marché Monétaire (TMM) qui a atteint 7% de jour au jour et qui est susceptible de s'aggraver dans les mois à venir, la Direction Générale de BEST LEASE, afin de réussir la clôture de son opération d'émission des titres participatifs « ISDARAT BEST LEASE 2018-01 » « 2018-01 » dans des conditions de marché très difficiles, a décidé de réviser à la hausse le taux de profit proposé comme le montre le tableau ci-dessous et de prolonger la période de souscription jusqu'au **15 septembre 2018**:

Taux de profit global prévu (*)	Avance annuelle (*)	Complément variable (*)
8,5%	7,5%	1%

Le reste des conditions de l'émission reste inchangé.

- Suite -

I. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

1. Montant

Le montant total de la présente émission est fixé à 10 000 000 de dinars, divisé en 100 000 titres participatifs d'une valeur nominale de 100 dinars susceptible d'être porté à 18 000 000 de dinars divisé en 180 000 titres participatifs.

2. Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cette émission de titres participatifs seront reçus à partir du **11 juin 2018** et clôturés au plus tard le **31 juillet 2018**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

Au cas où la présente émission n'est pas clôturée à la date limite du **31 juillet 2018**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la BEST LEASE à cette date.

3. Objet de l'émission

Le produit de l'émission sera utilisé par BEST LEASE dans le cadre de son activité générale.

4. But de l'émission

L'émission des titres participatifs, a pour objectif le renforcement des fonds propres de la société et le développement de ses ressources.

II. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

1. La législation sous laquelle les titres sont créés:

Les titres participatifs sont régis par les dispositions des articles de 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales.

Ils entrent également dans le champ d'application de l'article 5 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24 du 17 décembre 1991 relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements.

2. Dénomination des titres participatifs : « ISDARAT BEST LEASE 2018-01»

« إصدارات باست ليز 2018-01 »

3. Nature des titres : Titres de créance assimilés à des fonds propres.

4. Prix de souscription et d'émission :

Les titres seront émis au pair, soit 100 dinars par titre, payables intégralement à la souscription.

5. Date de jouissance en profits :

La date de jouissance en profits pour tous les titres émis est fixée au **01 août 2018**.

La 1^{ère} date de distribution des profits est fixée au 15/01/2019 pour l'avance et au 15/07/2019 pour le complément variable.

6. Date de règlement :

Les titres seront payables en totalité à la souscription.

7. Modalités de délivrance des attestations de propriété des titres lors de la souscription :

L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des titres détenus seront assurés par les Intermédiaires agréés chargés de la collecte des souscriptions.

8. Intermédiaire agréé mandaté par l'émetteur pour la tenue du registre des porteurs des titres participatifs :

- Suite -

La tenue du registre des titres participatifs sera assurée durant toute la durée de vie des titres par Tunisie Clearing qui assurera le service financier.

1. Remboursement :

Tous les titres participatifs émis **seront remboursés à la fin de la 7^{ème} année soit le 30/06/2025** à la valeur nominale.

BEST LEASE ne rembourse les titres participatifs par anticipation qu'en cas de liquidation et ce, après désintéressement de tous les autres créanciers privilégiés ou chirographaires à l'exclusion des titulaires des titres participatifs.

2. Durée

Pour la présente émission, le remboursement étant in fine :

- La durée totale est égale 7 ans ;
- La durée de vie moyenne est égale à 7 ans.

III. REMUNERATION ANNUELLE

La rémunération des titres participatifs est annuelle et prévue à 8% de la valeur nominale. Elle comporte une avance et un complément variable calculés comme suit:

. Première partie de la rémunération

Une avance prévue de 7,5% calculée sur la valeur nominale est payable le **15 janvier de chaque année sur l'exercice écoulé**.

. Deuxième partie de la rémunération

Un complément variable prévu à 0,5% de la valeur nominale est payable **le 15 juillet de chaque année après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé**.

Le résultat net avant impôt est réparti entre porteurs de titres participatifs et actionnaires en fonction de leurs parts respectives dans les fonds propres nets tels que définis par l'article 5 de la Circulaire N° 91-24 du 17 Décembre 1991.

. La gestion du surplus par rapport au taux de profit global prévu à 8% :

Le profit en surplus par rapport au Taux de profit prévisionnel global fixé à 8% et qui a été calculé en appliquant la clé de répartition des bénéfices définit ci-haut à 80%-20%, respectivement entre les détenteurs des présents titres participatifs et le gestionnaire, est du droit du gestionnaire au titre de "Prime de Bonification" pour la réalisation de l'objectif de taux de profit global prévu à 8%. En outre, le gestionnaire se réserve le droit de loger ce surplus de profit dans un compte de "Réserve Spécial de Lissage de Profit" pour faire face aux éventuelles fluctuations de profit durant la durée de vie des Titres Participatifs émis. Ainsi, BEST LEASE se porte fort pour compenser tout éventuel écart entre les profits estimés et ceux réalisés, après accord de l'Assemblé Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice y afférent.

IV. CESSION ET TRANSMISSION DES TITRES PARTICIPATIFS

Les titres participatifs émis sont librement cessibles et transmissibles. Toutefois, les souscripteurs à ladite émission ainsi que les acquéreurs successifs s'engagent à ne pas céder leurs titres participatifs au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces titres sont tenus de s'assurer de cette condition.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante.

V. GARANTIE

- Suite -

Les présents titres participatifs émis ne font l'objet d'aucune garantie particulière.

VI. INFORMATION FINANCIERE

Les titulaires de titres participatifs peuvent obtenir communication des documents de BEST LEASE dans les mêmes conditions que les actionnaires de la société.

VII. MODE DE REPRESENTATION DES PORTEURS DE TITRES PARTICIPATIFS

Les porteurs de titres participatifs sont réunis en Assemblée Générale Spéciale.

L'Assemblée Générale Spéciale des porteurs de titres participatifs est soumise aux dispositions des articles 354 à 363 du code des sociétés commerciales.

Toute décision ayant pour effet la modification des droits des titulaires des titres participatifs n'est définitive qu'après son approbation par l'assemblée spéciale.

VIII. JURIDICTION COMPETENTE

Tout litige sera la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1. A cette fin, BEST LEASE élit en son siège sis au 54, Avenue Charles Nicolle Mutuelleville 1002 Tunis, Tunisie.

AVIS DE SOCIETES

**EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS
WIFAK BANK**

Société Anonyme au Capital de 150 000 000 de dinars divisé en 30 000 000 actions de 5 Dinar chacune

Siège Social : Avenue H. Bourguiba 4 100 Médenine

Registre de Commerce : B134782002

Matricule Fiscal : 798651L/P/M/000

**« CHAHADET WIFAK BANK 2018 »
Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé en date du 29/06/2016 l'émission de titres participatifs à hauteur de 50 MD sur une période de trois ans en une ou plusieurs fois selon le besoin, en renforcement des fonds propres de la Banque, et ce conformément aux dispositions des articles 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Le Conseil d'Administration de la Banque réuni en date du 21 mai 2018, a décidé d'émettre des titres participatifs sous forme de «Moudharaba» telle que approuvée par le Comité Charaïque de la Banque en date du 27 avril 2018, selon les conditions et modalités détaillées en infra, pour une enveloppe de 30 millions de dinars susceptibles d'être portée à 50 millions de dinars sans recours à l'Appel Public à l'Épargne et a donné pouvoirs au Directeur Général de la Banque d'accomplir cette émission et selon les conditions suivantes :

Durée	Taux de profit Global Prévu (*)	Avance Annuelle (*)	Complément variable (*)	Remboursement des titres
7 ans	8,5%	6,5%	2%	A la fin de la 7 ^{ème} année

(*) Par référence à la valeur nominale des titres participatifs.

I. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

1. Montant :

Le montant total de la présente émission est fixé à 30 000 000 de dinars, divisée en 300 000 titres participatifs d'une valeur nominale de 100 dinars susceptibles d'être portés à 50 000 000 de dinars divisés en 500 000 titres participatifs.

2. Période de souscription et de versement :

Les souscriptions et les versements à cette émission de titres participatifs seront reçus à partir du **02/07/2018** et clôturés au plus tard le **31/07/2018**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

Au cas où la présente émission n'est pas clôturée à la date limite du 31/07/2018, les souscriptions seront prolongées jusqu' au **15/08/2018** avec maintien de la date unique de jouissance en profits au 31/07/2018.

Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

3. Objet de l'émission :

Le produit de l'émission sera utilisé par la Banque dans le cadre de son activité générale.

- Suite -

4. But de l'émission :

L'émission de titres participatifs a pour objectif d'améliorer l'adéquation entre les maturités des ressources et des emplois.

Elle permettra également de consolider les fonds propres de la Banque et de se conformer aux ratios prudentiels énoncés par la Banque Centrale de Tunisie conformément aux dispositions de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24 du 17 décembre 1991 relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements.

II. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

1. La législation sous laquelle les titres sont créés :

Les titres participatifs sont régis par les dispositions des articles de 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales.

Ils entrent également dans le champ d'application de l'article 5 de la circulaire aux établissements de crédit sus visée.

2. Dénomination de l'émission : « CHAHADET WIFAK BANK 2018 » « 2018

»

3. Nature des titres : Titres de créance assimilés à des fonds propres.

4. Prix de souscription et d'émission :

Les titres seront émis au pair, soit 100 dinars par titre, payables intégralement à la souscription.

5. Date de jouissance en profits :

La date de jouissance en profits pour tous les titres émis est fixée au 31/07/2018.

La 1^{re} date de distribution des profits est fixée au 31/12/2018 pour l'avance et au 31/07/2019 pour le complément variable.

6. Date de règlement :

Les titres seront payables en totalité à la souscription.

7. Modalités de délivrance des attestations de propriété des titres lors de la souscription:

L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des titres détenus seront assurés par les Intermédiaires agréés chargés de la collecte des souscriptions.

8. Intermédiaire agréé mandaté par l'émetteur pour la tenue du registre des porteurs des titres participatifs

La tenue du registre des titres participatifs sera assurée durant toute la durée de vie des titres par STB FINANCE qui assurera le service financier.

9. Remboursement

Tous les titres participatifs émis seront remboursés à la fin de la 7^{ème} année soit le 31/07/2025 à la valeur nominal. La Banque ne rembourse les titres participatifs par anticipation qu'en cas de liquidation et ce, après désintéressement de tous les autres créanciers privilégiés ou chirographaires à l'exclusion des titulaires des titres participatifs.

10. Durée

Pour la présente émission, le remboursement étant in fine :

- La durée totale est égale 7 ans.

- La durée de vie moyenne est égale à 7 ans

- Suite -

III. REMUNERATION ANNUELLE

La rémunération des titres participatifs est annuelle et prévue à **8,5%** de la valeur nominale. Elle comporte une avance et un complément variable calculés comme suit :

1. Première partie de la rémunération

Une avance annuelle de **6,5%** calculée sur la valeur nominale est payable le 31 Décembre de chaque année.

2. Deuxième Partie de la rémunération

Un complément variable calculé par référence au Résultat Net Avant Impôt de la Banque (RNAI) est payable **le 31 juillet de chaque année après la tenue de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.**

Le remboursement de la dernière rémunération variable sera effectué après l'arrêt des états financiers intermédiaires du 30 juin 2025.

Le RNAI de la Banque est réparti entre porteurs de titres participatifs et actionnaires en fonction de leurs parts respectives dans les Fonds Propres Nets de la Banque tels que définis par l'article 5 de la Circulaire N° 91-24 du 17 Décembre 1991; cette répartition est ajustée par des clés arrêtées par la banque entre les porteurs de ces titres en tant qu'investisseurs et les actionnaires en tant que gestionnaire. Ce qui donne un complément de rémunération variable prévu à **2%** de la valeur nominale.

Les clés de répartition sont révisables annuellement et elles sont communiquées aux porteurs de titres chaque début d'année.

IV. CESSION ET TRANSMISSION DES TITRES

Les titres participatifs émis sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs à ladite émission ainsi que les acquéreurs successifs s'engagent à ne pas céder leurs titres participatifs au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces titres sont tenus de s'assurer de cette condition.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante.

V. GARANTIE

La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

VI. INFORMATION FINANCIERE

Les titulaires de titres participatifs peuvent obtenir communication des documents de la banque dans les mêmes conditions que les actionnaires de la Banque.

VII. MODE DE REPRESENTATION DES PORTEURS DE TITRES PARTICIPATIFS

Les porteurs de titres participatifs sont réunis en Assemblée Générale Spéciale.

L'Assemblée Générale Spéciale des porteurs de titres participatifs est soumise aux dispositions des articles 354 à 363 du code des sociétés commerciales.

Toute décision ayant pour effet la modification des droits des titulaires des titres participatifs n'est définitive qu'après son approbation par l'assemblée spéciale.

VIII. JURIDICTION COMPETENTE

Tout litige sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I. A cette fin, la Banque élit domicile à son siège à Médenine.

AVIS DE SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

Tunisie Leasing et Factoring

Siège social : Avenue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord
1082 Tunis Mahrajène

Tunisie Leasing et Factoring informe ses actionnaires que son Conseil d'Administration réuni le mardi 28 août 2018 a décidé de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire le mardi 9 octobre 2018 à 11h et de proposer à ladite assemblée, une augmentation du capital de 9 MDT pour le porter de 45 MDT à 54 MDT selon les modalités suivantes :

- Augmentation du capital social, en numéraire, d'un montant de 6.750.000 (six millions sept cent cinquante mille) dinars pour le porter de 45.000.000 (quarante-cinq millions) de dinars à 51.750.000 (cinquante et un millions et sept cent cinquante mille) dinars et ce par la création de 1.350.000 (un million trois cent cinquante mille) actions nouvelles de valeur nominale de 5 (cinq) dinars chacune, à émettre avec une prime d'émission de 10 (dix) dinars par action, à raison de 3 actions nouvelles pour 20 actions anciennes.

Les nouvelles actions seront à souscrire en numéraire et à libérer intégralement lors de la souscription. Elles porteront jouissance le 1er juillet 2018.

-Augmentation du capital social d'une somme de 2.250.000 (deux millions deux cent cinquante mille) dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte "Résultats reportés".

Cette augmentation de capital sera réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 2.250.000 dinars à la création et à la libération intégrale de 450.000 (quatre cent cinquante mille) actions nouvelles de 5 (cinq) dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 10.350.000 (dix millions trois cent cinquante mille) actions, à raison d'une action nouvelle pour 23 actions anciennes avec jouissance le 1er Janvier 2019.

Au terme de cette augmentation, le capital social sera porté à 54.000.000 (cinquante-quatre millions) de Dinars divisé en 10.800.000 (dix millions huit cent mille) actions de cinq(5) Dinars chacune.

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL	
OPCVM DE CAPITALISATION						
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>						
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92		170,852	175,981	
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07		115,772	119,605	
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99		98,966	101,931	
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17		101,218	104,708	
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		102,288	105,275	
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>						
6 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07		15,246	15,704	
7 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		111,464	114,906	
8 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08		1,097	1,124	
9 FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		100,541	103,460	
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
10 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		1,568	1,617	
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>						
11 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		41,547	42,638	
12 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93		56,210	57,605	
13 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94		120,343	130,483	
14 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01		116,387	133,515	
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>						
15 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		141,802	172,154	
16 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		524,819	622,741	
17 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		122,909	144,750	
18 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08		133,083	149,398	
19 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08		140,747	148,360	
20 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09		125,763	121,379	
21 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09		107,962	135,667	
22 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		159,796	184,139	
23 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10		92,784	104,766	
24 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11		99,333	110,864	
25 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		150,521	186,833	
26 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		134,034	162,721	
27 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		104,465	118,638	
28 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11		107,196	128,785	
29 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07		21,155	26,455	
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
30 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		2318,238	2454,263	
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08		118,554	139,582	
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08		153,314	167,714	
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		168,825	217,438	
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09		16,471	20,794	
35 FCP VALEURS QUIETITUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13		5133,800	5505,859	
36 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		2,656	3,141	
37 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		2,308	2,631	
38 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,213	1,340	
39 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,104	1,169	
40 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,109	1,237	
41 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,105	1,253	
42 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15		116,717	138,546	
43 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08		119,704	126,227	
44 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17		1036,800	1212,368	
45 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		10,667	13,104	
46 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17		10,038	12,023	
OPCVM DE DISTRIBUTION						
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant		
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>						
47 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/18	4,020	108,185	107,575
48 AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	24/05/18	3,683	103,092	101,960
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	10/05/18	4,454	105,266	103,998
50 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	21/05/18	3,962	102,783	101,993
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	17/04/18	4,570	104,389	103,449
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/18	3,892	107,299	106,382
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	08/05/18	4,436	104,822	103,948
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/05/18	3,520	101,810	100,932
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	25/05/18	3,051	103,541	102,874
56 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	28/05/18	4,005	104,289	103,548
57 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/18	3,827	103,490	102,519
58 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	11/05/18	4,394	106,999	106,120
59 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/18	3,664	105,057	104,189
60 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/18	3,426	103,993	103,072
61 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/18	3,637	102,757	102,267
62 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/18	3,384	104,210	103,509
63 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/18	4,496	102,910	101,962
64 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	11/05/18	4,028	104,024	103,113
65 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/18	3,345	105,352	104,581
66 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/18	4,437	103,018	102,036
67 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/18	4,038	103,033	102,035
68 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/18	3,335	105,331	104,797
69 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/18	3,391	102,452	101,689

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE**

70	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	08/05/18	0,424	10,631	10,537	10,539
71	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	31/05/18	3,762	103,846	102,740	102,751
72	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	4,749	104,269	102,778	102,793
73	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	3,941	104,984	104,118	104,131
74	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	28/05/18	0,405	10,445	10,344	10,345

SICAV MIXTES

75	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/18	0,583	60,435	66,786	66,716
76	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
77	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
78	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	08/05/18	1,958	97,811	114,143	113,983
79	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	28/05/18	0,496	17,758	18,892	18,879
80	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/03/18	7,298	297,226	348,268	348,994
81	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	31/05/18	1,286	30,075	30,762	30,728
82	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/18	31,236	2346,304	2678,645	2680,929
83	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	18/05/18	2,521	74,028	78,922	78,828
84	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/18	2,243	55,672	57,491	57,485
85	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/18	0,038	108,844	123,622	123,623
86	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	10/05/17	0,652	95,960	115,191	115,139

FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

87	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	10,990	11,108	11,103
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	08/05/18	0,151	11,950	12,535	12,510
89	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	14,977	16,244	16,228
90	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	08/05/18	0,232	13,451	16,279	16,239
91	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	21/05/18	0,299	14,146	18,170	18,146
92	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	21/05/18	0,240	12,407	14,890	14,877
93	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	4,514	147,896	168,430	168,744
94	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	3,787	141,068	154,935	155,242
95	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	25/05/18	0,110	8,889	10,237	10,182
96	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	15/05/18	3,415	109,614	132,964	132,731
97	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/18	0,965	87,316	98,863	98,411
98	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	90,784	103,596	103,014
99	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/18	3,644	96,888	99,321	99,131
100	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	18/04/18	1,090	102,804	124,831	124,671
101	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	16/05/18	1,829	96,246	100,492	100,516
102	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,031	11,184	11,163
103	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	-	-	100,008	108,666	108,444
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/04/18	4,174	154,546	185,884	186,030

186,03

105	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	30/05/18	1,896	102,772	127,904	128,406
106	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,996	109,363	115,049	115,333
107	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	108,645	132,410	132,654
108	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,437	199,619	225,374	225,499
109	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,695	184,558	198,139	198,232
110	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	3,647	158,436	167,267	167,327
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,015	26,327	26,397
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	136,190	158,759	159,312
113	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	30/05/18	1,972	112,659	128,379	129,113
114	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8826,209	9593,418	9665,410
115	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	83,087	82,521	83,511
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	15/05/18	15,347	984,261	1142,239	1140,011
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	25/05/18	89,220	5490,845	6467,589	6465,486
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	25/05/18	119,161	4974,724	5617,607	5635,717
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	30/05/18	0,580	101,335	102,741	102,973

FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE

120	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	2,534	115,210	129,498	129,218
-----	----------------	-------------	----------	----------	-------	---------	---------	---------

FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE

121	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/04/18	176,964	11 091,766	13 001,995	13 073,224
-----	-----------------------------	-----------------------	----------	----------	---------	------------	------------	------------

* SICAV en liquidation anticipée

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
4^{eme}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.org.tn
email 1 :cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2018, pour tout placement sollicité après le 31/08/2018.

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

OFFRE A PRIX FERME ET ADMISSION AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIETE « TUNISIE VALEURS »

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société « Tunisie Valeurs ».

Dans le cadre du prospectus, la société « Tunisie Valeurs » a pris les engagements suivants :

- Conformer l'article 10 de ses statuts relatif à la cession et à la transmission des actions en prenant en considération les dispositions de l'article 22 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier prévoyant que « l'admission des actions à la cote de la bourse vaut pour la société concernée renonciation de plein droit à toute clause d'agrément et de préemption prévue par ses statuts » ;
- Conformer ses états financiers individuels et consolidés aux dispositions du système comptable des entreprises ;
- Réserver au moins un siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs des actions acquises dans le cadre de l'OPF.

Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions Tunisie Valeurs acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation ;

- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Actualiser les informations financières prévisionnelles et les porter à la connaissance des actionnaires et du public en prenant en compte les éventuels changements pouvant toucher le business plan initial ;
- Respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne ;
- Se conformer aux obligations prescrites par la réglementation en vigueur de Tunisie Clearing ;
- Informer le public sur tout changement touchant la structure de capital d'INTEGRA PARTNERS ;
- Informer le public du résultat du contrôle social auquel la société « Tunisie Valeurs » va être soumise et qui va couvrir la période 2015-2017 ;

- Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau de son rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

Aussi, la société « Tunisie Valeurs » envisage de déposer auprès de la BCT une demande d'agrément pour l'exercice des métiers de Banque d'affaires. A cet effet, elle s'engage à porter à la connaissance du public toute information pertinente concernant le déroulement de ce processus.

Par ailleurs, les actionnaires de référence^(*) de la société « Tunisie Valeurs » détenant 46,51% du capital après l'ouverture du capital, s'engagent à ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

Dès la réalisation de l'opération, une liste mise à jour des actionnaires de la société doit être communiquée au Conseil du Marché Financier.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « TUNISIE VALEURS » AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

Le Conseil de la Bourse a donné, en date du 11/06/2018, son accord de principe quant à l'admission des actions de « Tunisie Valeurs » au marché principal de la cote de la Bourse.

L'admission définitive des 2.000.000 actions de nominal cinq (5) dinars chacune reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- Présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- Justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires au plus tard le jour d'introduction ;

Le Conseil, a en outre, pris acte de l'existence d'un pacte d'actionnaires et de l'engagement de mettre en place un contrat de liquidité.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction de la société « Tunisie Valeurs » au marché principal de la cote de la Bourse, l'intermédiaire en Bourse AFC a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes concernées et qu'aucune autre autorisation exception faite de celle de la BVMT et du CMF n'est requise.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de « Tunisie Valeurs » se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 31 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Contexte et objectifs de l'opération :

Les actionnaires de la société « Tunisie Valeurs » ont décidé d'ouvrir le capital de la société et de l'introduire sur le marché principal de la cote de la Bourse.

Cette introduction permettra d'atteindre les objectifs suivants :

- ✓ accroître sa notoriété à l'échelle nationale et internationale ;
- ✓ garantir la liquidité du titre ;
- ✓ pérenniser la société ;
- ✓ bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant plus de 30% du capital.

Décisions ayant autorisé l'opération :

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 30/03/2018, l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 30/03/2018 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société « Tunisie Valeurs » et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'Assemblée Générale Ordinaire a donné tous les pouvoirs au Conseil d'Administration pour accomplir toutes les procédures et formalités nécessaires à la finalisation de l'introduction de la société « Tunisie Valeurs » sur le marché principal et pour fixer les modalités de cette introduction.

Le Conseil d'Administration réuni le 22/06/2018 a approuvé le rapport d'évaluation de la société et a fixé les modalités de son introduction au Marché Principal de la cote de la Bourse par la cession de 704.572 actions représentant un pourcentage d'ouverture de 35,23% du capital.

Actions offertes au public :

L'introduction de la société « Tunisie Valeurs » au marché principal de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une cession de la part des actionnaires actuels de **704.572** actions d'une valeur nominale de 5 DT chacune, représentant un pourcentage d'ouverture de **35,23%** du capital social actuel, dont **30,23%** dans le public.

L'introduction en Bourse se fera par le moyen d'une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de **604.572** actions au public, représentant **85,81%** de l'offre globale et **30,23%** du capital social de la société, centralisée auprès de la BVMT.

Par ailleurs, au cours de la période de l'Offre au Public, **100.000** actions représentant **5,00%** du capital social de la société feront l'objet d'un **Placement Privé** réalisé par Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse. Ce placement privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage, ci-dessus fixées, préalablement au vendeur et ce, pour la période restante.

En parallèle à cette offre, l'actionnaire INTEGRA PARTNERS a décidé de céder une partie de ses actions au personnel de « Tunisie Valeurs » non actionnaire actuellement. Cette cession portera sur **20.000** actions représentant **1%** du capital de la société au prix de **27,9 DT** l'action, soit une décote de **10%** par rapport au prix de la présente OPF.

Les donneurs d'ordres dans le cadre du placement auprès du personnel non actionnaire n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et du Placement Privé.

1- Présentation de la société

Dénomination sociale : TUNISIE VALEURS

Siège social : Immeuble Integra, Centre Urbain Nord –1082– Tunis Mahrajene – Tunisie.

Forme juridique : Société anonyme, intermédiaire en bourse agréée par la BVMT le 06/11/1991.

Législation particulière applicable : De par son activité d'intermédiaire en Bourse, la société « Tunisie Valeurs » est régie notamment par la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier ainsi que par le décret n° 99-2478 du 1^{er} novembre 1999 portant statut des intermédiaires en Bourse.

Date de constitution : 22/05/1991

Capital social : 10.000.000 dinars divisé en 2.000.000 actions ordinaires de nominal cinq (5) dinars entièrement libérées.

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.

2- Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **29/08/2018 au 14/09/2018 inclus.**

3- Date de jouissance des actions

Les actions à céder dans le cadre de cette offre porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2018.**

4- Modalités de paiement du prix

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société « Tunisie Valeurs », tous frais, commissions, courtages et Taxes compris, a été fixé à **31 DT**, aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Privé.

Le règlement des ordres d'achat par les donneurs d'ordres désirant acquérir des actions de la société « Tunisie Valeurs » dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de l'ordre d'achat. En cas de satisfaction partielle de l'ordre d'achat, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur de l'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'Offre à Prix Ferme.

Le règlement des ordres d'achats pour les investisseurs désirant acquérir des actions de la société « Tunisie Valeurs » dans le cadre du Placement Privé s'effectue auprès de l'intermédiaire en Bourse, Tunisie Valeurs, au comptant au moment du dépôt de l'ordre d'achat.

5- Etablissements domiciliataires

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions de la société « Tunisie Valeurs » exprimés dans le cadre de la présente Offre à Prix Ferme.

L'intermédiaire en Bourse, Tunisie Valeurs, est seul habilité à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions « Tunisie Valeurs » exprimés dans le cadre du Placement Privé.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres

L'opération proposée porte sur une offre de **704.572** actions à céder, soit **35,23%** du capital de la société après la réalisation de l'opération.

L'introduction en Bourse se fera par le moyen de :

- ✓ Une Offre à Prix Ferme (OPF),
- ✓ Un Placement Privé,

comme suit :

	Répartition de l'offre	Nombres d'actions offertes	Montant (DT)	% du capital après opération
Offre à Prix Ferme	85,81%	604.572	18.741.732	30,23%
Placement Privé	14,19%	100.000	3.100.000	5,00%
TOTAL	100,00%	704.572	21.841.732	35,23%

Offre à Prix Ferme

Les actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en trois (3) catégories :

Catégorie	Nombres d'actions	Montant (DT)	Répartition en % du capital social après l'opération	Répartition en % de l'offre
Catégorie A : Institutionnels tunisiens et/ou étrangers y compris les OPCVM sollicitant au minimum 1.001 actions et au maximum 100.000 actions.	170.000	5.270.000	8,50%	24,13%
Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, hors institutionnels, sollicitant au minimum 1.001 actions et au maximum 10.000 actions.	350.000	10.850.000	17,50%	49,68%
Catégorie C : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, hors institutionnels, sollicitant au minimum 100 actions et au maximum 1.000 actions.	84.572	2.621.732	4,23%	12,00%
Total	604.572	18.741.732	30,23%	85,81%

Le mode de satisfaction des ordres d'achat se fera de la manière suivante :

Pour les catégories A et B : les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue.

Pour la catégorie C : les ordres d'achat seront satisfaits égalitairement par palier jusqu'à épuisement total de la quantité offerte.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital de l'opération pour les non institutionnels.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A, B puis C.

Les OPCVM donneurs d'ordres dans le cadre de la catégorie A doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Etant précisé que les investisseurs qui auront à donner des ordres d'achat dans le cadre de l'une des trois catégories de l'OPF ne peuvent pas donner des ordres d'achat dans le cadre du Placement Privé et inversement.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces ordres doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité d'actions demandées et l'identité complète du donneur d'ordre.

L'identité complète du donneur d'ordre comprend :

- Pour les personnes physiques majeurs tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale ;

- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal ;
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce ;
- Pour les OPCVM : la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire ;
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y'a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR ;
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents attestant leur identité.

Tout ordre d'achat ne comportant pas les indications précitées ne sera pas pris en considération par la commission de dépouillement.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à 100 actions, ni supérieur à 0,5% du capital social, soit 10.000 actions pour les non institutionnels, et à 5% du capital social, soit 100.000 actions, pour les institutionnels.

En tout état de cause, la quantité demandée par ordre doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les ordres d'achat pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de l'ordre d'achat. Tout non-respect de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des ordres d'achat reçus au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre l'ordre d'achat qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) ordres d'achat à titre de mandataire d'autres personnes. Ces ordres doivent être accompagnés d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.
- Un nombre d'ordres d'achat équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces ordres doivent être accompagnés d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'un seul ordre d'achat, toutes catégories confondues, déposé auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

En cas de dépôt de plusieurs ordres auprès de différents intermédiaires, seul le premier, par le temps, sera accepté par la commission de dépouillement.

En cas d'ordres multiples reproduits chez un même intermédiaire, seul l'ordre d'achat portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenu.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre, notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des ordres d'achat émanant de leurs clients.

L'ensemble des documents cités ci-dessus, devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

Placement Privé

Au cours de la période de l'Offre au public, **100.000** actions « Tunisie Valeurs » représentant **5,00%** du capital de la société feront l'objet d'un Placement Privé réalisé par Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse.

Les actions seront offertes à des investisseurs désirant acquérir pour un montant minimum de **250 000 DT**. Ce Placement Privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF.

Les donneurs d'ordres dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et inversement.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage, ci-dessus fixées, préalablement au vendeur et ce, pour la période restante.

Transmission des demandes et centralisation :

Offre à Prix Ferme :

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états des ordres d'achat reçus de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états des ordres d'achat selon les modalités prévus par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Placement Privé :

A l'issue de l'opération de Placement, Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat du Placement Privé au CMF et à la BVMT.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de la société Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, et comporter son cachet.

Placement auprès du personnel non actionnaire :

Les 20.000 actions offertes aux salariés de « Tunisie Valeurs » seront placées exclusivement par l'intermédiaire en Bourse Tunisie Valeurs. Un état comportant la liste exhaustive des acquéreurs des 20.000 actions sera transmis à la BVMT le jour de l'ouverture des plis.

Ouverture des plis et dépouillement :

Offre à Prix Ferme :

Les états relatifs aux ordres d'achat donnés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, AFC, intermédiaire en Bourse introducteur et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'Association des Intermédiaires en Bourse (AIB). La Bourse procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

Placement Privé :

L'état récapitulatif relatif aux ordres d'achat donnés dans le cadre du Placement Privé sera communiqué sous plis fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La Bourse procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence d'ordre d'achat dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

7- Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des ordres d'achat donnés dans le cadre de l'OPF et la vérification de l'état relatif aux ordres d'achat dans le cadre du Placement Privé, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive (diffusion d'au moins 30% du capital), l'avis précisera par intermédiaire en Bourse, le nombre d'actions attribuées, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les ordres d'achat seront frappés.

8- Règlement des espèces et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable (diffusion d'au moins 30% du capital), la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses ordres d'achat retenus et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à Tunisie Clearing les ordres de ségrégation des quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing. Le règlement des espèces et la livraison des titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation de Tunisie Clearing.

En date du 16/07/2018, Tunisie Clearing a attribué aux actions de la société TUNISIE VALEURS le code ISIN : TN0007790017.

Le registre des actionnaires sera tenu par Tunisie Clearing.

9- Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au bulletin officiel de la BVMT.

10- Avantage fiscal

Selon les dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier et les textes subséquents, les entreprises qui s'introduisent en bourse et qui ouvrent au public au minimum 30% de leur capital social, bénéficient de la réduction du taux

de l'impôt sur les sociétés de 30% à 20% et ce, pendant les cinq ans qui suivent l'introduction en bourse.

Selon les dispositions de la loi de finances 2017 : le taux de l'IS de faveur de 20% est réduit à 15% pour les sociétés soumises à l'IS au taux de 25%, qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la bourse à partir du 1^{er} janvier 2017 et avant le 31 décembre 2019.

11- Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une durée d'une année à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de la société « Tunisie Valeurs » a été établi entre l'intermédiaire en Bourse AFC et les trois actionnaires de référence suivants de la société « Tunisie Valeurs », à savoir : la société INTEGRA PARTNERS, M. Slaheddine CAID ESSEBSI et M. Abderrazak BEN AMMAR, portant sur un montant de 500.000 DT et 56.708 actions.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le N°18-1003 du 09 Août 2018, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société « Tunisie Valeurs », de l'Arab Financial Consultants -AFC- intermédiaire en Bourse chargé de l'opération et sur le site Internet du CMF : www.cmf.tn

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de la modification de la raison social de la société « Tunisie Leasing » à « Tunisie Leasing et Factoring », la liste mis à jour 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 Chaguia 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" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Chaguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Daghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Chaguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41..Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téboulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. 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
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Megrine -2033 Tunis-	71 433 299
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 ^{ème} 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 »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
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.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 833 346
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8 ^{ème} étage -1001 TUNIS-	71 349 100
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-Koweitienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybienne « 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. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtil, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
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 Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, 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 îles 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 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
55. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
56. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510
57. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
58. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910

59.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
60. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
61.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
62. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
63. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
64.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDÉ International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000

96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} 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'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP(2)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
16	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
17	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
18	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
19	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
21	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
22	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
23	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis

25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
27	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
28	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
29	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 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 INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
39	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
40	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	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
44	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
45	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
46	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
49	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
50	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
51	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
52	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
54	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis

55	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
56	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
57	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
58	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
59	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
62	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
63	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP UNIVERS AMBITION CEA (3)	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
65	FCP UNIVERS AMBITION PLUS (3)	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FCP VALEURS AL KAOUDER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	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
72	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	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
75	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	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
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
89	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
90	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
91	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
92	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
93	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
94	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
95	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
96	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
98	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
99	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
100	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
101	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
104	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
105	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
107	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
108	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
110	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
111	TUNISIAN EQUITY 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
112	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'ile de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II

113	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
114	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
116	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
119	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
120	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
123	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIACTION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

(1) SICAV en liquidation anticipée

(2) initialement dénommé AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP

(3) FCP en liquidation anticipée

(4) Initialement dénommée « UBCI FINANCE »

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	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALEase Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	CAPITALEase Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, 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 SONEDÉ	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 VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
17	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
21	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
23	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
24	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
26	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
27	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis

28	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR IntilaQ For Excellence	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
30	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
31	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
32	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 ^{ème} étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDÉS

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2018, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.



POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)
BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2018
(Exprimé en TND)

ACTIFS	<i>Notes</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		28 760 438	15 642 861	28 981 341
Amortissements des immobilisations incorporelles		-11 964 530	-10 332 234	-11 045 604
Immobilisations incorporelles nettes	1	16 795 908	5 310 627	17 935 737
Immobilisations corporelles		1 948 953 231	1 765 246 848	1 885 964 288
Amortissements des immobilisations corporelles		-936 076 504	-826 983 372	-882 227 095
Immobilisations corporelles nettes	2	1 012 876 727	938 263 476	1 003 737 193
Immobilisations financières		233 158 008	269 528 206	236 246 314
Provisions pour dépréciation		-12 859 132	-1 339 761	-12 859 132
Immobilisations financières nettes	3	220 298 876	268 188 446	223 387 182
Total des actifs immobilisés		1 249 971 511	1 211 762 549	1 245 060 112
Autres actifs non courants	4	4 457 655	4 691 727	4 856 351
Total des autres actifs non courants		4 457 655	4 691 727	4 856 351
Total des actifs non courants		1 254 429 166	1 216 454 276	1 249 916 462
ACTIFS COURANTS				
Stocks		697 938 469	579 387 371	629 615 596
Provisions sur stocks		-23 365 794	-13 534 099	-23 440 702
Stocks nets	5	674 572 676	565 853 273	606 174 895
Clients et comptes rattachés		663 519 939	450 327 235	428 887 414
Provisions sur comptes clients		-28 899 229	-25 703 026	-28 786 513
Clients nets	6	634 620 709	424 624 209	400 100 900
Autres actifs courants	7	203 532 478	161 204 269	258 603 548
Placements et autres actifs financiers	8	326 732 922	158 706 437	207 134 747
Liquidités et équivalents de liquidités	9	66 874 677	61 757 272	186 790 918
Total des actifs courants		1 906 333 462	1 372 145 460	1 658 805 008
TOTAL DES ACTIFS		3 160 762 628	2 588 599 736	2 908 721 470

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a.	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2018 <i>(Exprimé en TND)</i>
--	---

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-26 811 801	-14 590 214	-20 458 472
Réserves consolidées		534 963 612	465 910 262	455 299 576
Résultat consolidé		82 457 272	63 373 790	138 270 516
<i>Total des capitaux propres</i>	10	770 612 683	694 697 438	753 115 221
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		11 739 321	10 429 135	16 611 053
Part des minoritaires dans le résultat		1 097 367	344 066	-3 715 097
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>	11	12 836 688	10 773 201	12 895 956
<i>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</i>		783 449 371	705 470 638	766 011 176
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		1 054 362 783	871 424 561	1 034 769 929
Provisions pour risques et charges		10 201 919	13 990 336	10 201 919
<i>Total des passifs non courants</i>	12	1 064 564 702	885 414 897	1 044 971 848
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	442 772 978	340 665 569	346 131 398
Autres passifs courants	14	114 912 569	88 072 279	57 941 513
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	755 063 007	568 976 353	693 665 535
<i>Total des passifs courants</i>		1 312 748 555	997 714 201	1 097 738 446
<i>Total des passifs</i>		2 377 313 257	1 883 129 097	2 142 710 294
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3 160 762 628	2 588 599 736	2 908 721 470

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.



POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Au 30/06/2018

(Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus	16	1 132 197 637	981 854 268	1 928 533 352
Autres produits d'exploitation	17	1 286 505	1 112 360	6 483 451
Production Immobilisée		112 600	120 267	131 168
<i>Total des produits d'exploitation</i>		1 133 596 742	983 086 895	1 935 147 972
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-752 404 971	-670 486 417	-1 269 011 839
Charges de personnel		-61 531 034	-57 115 418	-121 131 967
Dotation aux amortissements et aux provisions		-59 731 448	-55 182 102	-127 406 636
Autres charges d'exploitation	18	-131 608 976	-105 323 108	-251 688 997
<i>Total des charges d'exploitation</i>		-1 005 276 428	-888 107 045	-1 769 239 440
<i>Résultat d'exploitation</i>		128 320 314	94 979 851	165 908 532
Charges financières nettes	19	-54 784 311	-34 724 805	-35 612 119
Produits des placements		11 178 872	224 930	3 823 728
Autres gains ordinaires		1 698 675	459 855	4 497 858
Autres pertes ordinaires		-1 391 606	-867 172	-2 239 991
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-764 185	-224 069	-1 335 949
Quote-part des titres mis en équivalence		3 187 342	6 128 152	5 430 632
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		87 445 101	65 976 742	140 472 691
Impôts sur les bénéfices		-3 890 462	-2 258 886	-5 917 272
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		83 554 640	63 717 856	134 555 419
Eléments extraordinaire		0	0	0
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		83 554 640	63 717 856	134 555 419
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>		1 097 367	344 066	-3 715 097
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		82 457 272	63 373 790	138 270 516

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

 Pouli Group Holding S.A.	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Au 30/06/2018 <i>(Exprimé en TND)</i>
--	--

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION			
Résultat Net consolidé de l'exercice	82 457 272	63 373 790	138 270 516
<u>Ajustements pour :</u>			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	59 731 448	55 182 102	127 406 636
• Variation du BFR	-141 189 805	-63 272 808	-236 743 426
• Plus ou moins-values de cessions	34 872	99 342	-65 845 772
• Transfert de charges	-157 653	-124 009	-224 599
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	-1 097 367	344 066	3 715 097
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-1 112 119	-937 103	-1 906 751
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-3 187 342	-6 128 152	-5 430 632
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-4 520 694	48 537 227	-40 758 931
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-61 649 647	-95 360 650	-211 974 682
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	3 088 306	-25 354 752	16 177 140
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-58 561 341	-120 715 402	-195 797 542
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Rachat des titres d'autocontrôles	-6 353 329	-4 519 756	-10 388 014
- Dividendes et autres distributions	-12 661 285	-15 087 944	-50 401 008
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-77 217 642	86 461 800	375 629 230
- Subventions reçues	788 256	268 911	4 575 467
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-95 444 000	67 123 011	319 415 676
VARIATION DE TRESORERIE	-158 526 035	-5 055 164	82 859 203
- Trésorerie au début de l'exercice	45 142 432	-37 716 771	-37 716 771
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-113 383 603	-42 771 935	45 142 432

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMIDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2018

PRESENTATION DU GROUPE :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activités principales :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : secteur du tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier.

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUPHOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, et plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation* ;
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement* ;

- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 juin 2018, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **103** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2018, figure à la Note **II.1.**

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes :

I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres et des comptes clients constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (Positif ou Négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

Au cours de l'exercice 2017, un écart d'acquisition positif a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- SGTM ;
- I.F.F ;
- SIGA ;

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwill négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année d'acquisition.

I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

I. 3. 1. *Immobilisations incorporelles :*

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; Logiciels : 33%).

I. 3. 2. *Immobilisations corporelles :*

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

	Taux d'Amort. (en %)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureaux	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. *Titres de participation :*

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués.

Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe décrite au niveau de la note I-2-2.

I. 3. 4. *Titres mis en équivalence :*

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

Par ailleurs, et selon le paragraphe **23** de la norme internationale **IAS 28 « Comptabilisation des participations dans des entreprises associées »** toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

I. 3. 5. *Stocks :*

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

I. 3. 6. *Placements et autres actifs financiers :*

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

I. 3. 7. *Impôt sur les sociétés :*

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrées au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.
- Les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

I. 3. 8. *Revenus :*

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

I. 3. 9. *Etat de résultat et état des flux de trésorerie :*

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,22%	98,49%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,50%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,88%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	98,70%	98,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPOOL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,71%	99,71%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,48%	99,48%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle			
Société		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
41	GLOBAL TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,91%	99,91%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,91%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	TPAP	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIÈRE	99,31%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,77%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,49%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	97,76%	97,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,18%	99,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	GAN DISTRIBUTION	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOUGHRANE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,25%	98,25%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,65%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,31%	99,31%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANAOUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,30%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,39%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	98,14%	98,14%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,68%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,21%	92,21%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,57%	99,57%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	99,69%	96,94%	100,00%	97,05%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle			
Société		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	Sahel						
86	BITUMEX	79,13%	83,90%	80,24%	84,39%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	64,84%	64,84%	64,96%	64,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,94%	67,94%	68,27%	68,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Pouлина Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Pouлина de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,39%	99,39%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	96,41%	96,41%	97,50%	97,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	SGTM	99,49%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	INTER FER FORGER	98,32%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	SIGA	98,32%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	MAZRA MARKET Testour	99,94%	69,95%	100,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	MAZRA MARKET Beni Khalled	99,94%	69,95%	100,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	Pouлина Cote D'ivoire	66,85%	66,85%	66,92%	66,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	29,43%	29,43%	29,81%	29,81%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ADACTIM	49,57%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
3	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2018 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant brut de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2018.

		% d'intérêt		% de Contrôle			
Société		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	67,46%	67,45%	67,45%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissina al Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Pouлина Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	Ettatour Ettannmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Pouline Bouzguend alilinchaet	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2018 à 16 795 908 DT contre 17 935 737 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	70 063	70 063
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	1 444 601	1 344 763
<i>Logiciels</i>	11 726 270	11 362 129
<i>Fonds commerciaux</i>	1 784 412	1 784 412
<i>Droits au bail</i>	1 865 448	1 865 448
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	11 861 832	12 546 715
Total	28 760 438	28 981 341
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-11 964 530	-11 045 604
Total net	16 795 908	17 935 737

(i) **Goodwill** : Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2018 un solde net d'amortissements de 11 861 832 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2018 à 1 012 876 727 DT contre 1 003 737 193 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Terrains</i>	104 083 933	103 929 957
<i>Constructions</i>	467 523 174	462 733 685
<i>Plantations et cheptel</i>	11 078 442	11 078 442
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	838 800 941	816 122 767
<i>Matériel de Transport</i>	103 376 119	96 956 244
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	207 111 052	203 277 164
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	28 410 164	27 501 315
<i>Matériel d'emballage</i>	59 846 817	58 209 639
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	18 630 424	18 553 185
<i>Immobilisations en cours</i>	110 092 165	87 601 891
Total	1 948 953 231	1 885 964 288
<i>Moins Amortissements</i>	-936 076 504	-882 227 095
Total net	1 012 876 727	1 003 737 193

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2018 à 220 298 876 DT contre 223 387 182 DT au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Titres de participation</i>	90 358 827	89 428 727
<i>Titres mis en équivalence</i>	104 596 664	107 644 182
<i>Prêts</i>	4 059 981	4 416 521
<i>Dépôts et cautionnements</i>	7 197 665	7 961 613
<i>Autres immobilisations financières</i>	26 944 871	26 795 271
Total brut	233 158 008	236 246 314
<i>Moins Provisions</i>	-12 859 132	-12 859 132
Total net	220 298 876	223 387 182

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2018 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
AFRICAINE DE TRANSFORMATION DE METAUX	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	4 711 858	4 711 858	0
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
TARABOLS LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	3 070 000	930 000
ACHGHAL EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
BTP France	567 815	567 815	0
ACM	501 000	501 000	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFATOR	300 000	300 000	0
STE Daouajine Bouzniqa	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BITUMEN	99 300	99 300	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
CM LASER	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	50 500	50 500	0
SICAB	50 000	50 000	0
Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS	12 500	12 500	0
AUTOMOBILE			
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'claire	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	6 048 817	0
DEALER	40	40	0
SOCIETE STLV	100	0	100
ARETA 3000	2 225 562	2 225 562	0
ANTICAFFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
Total	90 358 827	89 428 727	930 100

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2018, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 104 596 664 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
ENNAKL	101 205 665	104 674 867	-16 425 032	-14 614 176	2 936 952	4 595 297
CLOUD TEMPLE	1 657 602	1 401 842	302 305	23 480	117 846	153 402
ADACTIM	1 733 397	1 567 473	-1 602 627	-2 317 940	132 544	681 933
Total	104 596 664	107 644 182	-17 725 353	-16 908 636	3 187 342	5 430 632

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2018 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Frais préliminaires</i>	3 735 585	4 081 074
<i>Charges à répartir</i>	722 070	775 277

Total	4 457 655	4 856 351
--------------	------------------	------------------

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2018 à 674 572 676 DT contre un solde de 606 174 895 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Matières premières</i>	399 398 423	378 428 401
<i>Fournitures et consommables</i>	37 391 817	23 280 453
<i>Travaux en cours</i>	72 639 823	72 350 858
<i>Produits finis</i>	149 939 148	131 815 488
<i>Marchandises</i>	38 569 258	23 740 396
Total	697 938 469	629 615 596
<i>Provisions sur stocks</i>	-23 365 794	-23 440 702
Total net	674 572 676	606 174 895

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Le solde net de la rubrique clients et comptes rattachés s'élèvent au 30 Juin 2018 à 634 620 709 DT contre un solde net de 400 100 900 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Clients</i>	421 125 889	222 306 289
<i>Clients, effets à recevoir</i>	101 600 937	98 709 165
<i>Clients étrangers</i>	140 793 113	107 871 959
Total	663 519 939	428 887 414
<i>Provisions clients</i>	-28 899 229	-28 786 513
Total net	634 620 709	400 100 900

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2018, les autres actifs courants présentent un solde de 203 532 478 DT contre un solde de 258 603 548 DT au 31 Décembre 2017 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Etat, impôts et taxes</i>	128 448 447	125 464 547
<i>Débiteurs divers</i>	8 017 092	57 791 042
<i>Comptes de régularisations</i>	67 066 938	75 347 959

Total	203 532 478	258 603 548
--------------	--------------------	--------------------

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2018, les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 326 732 922 DT contre un solde 207 134 747 DT au 31 Décembre 2017 se détaillant comme suit :

<i>(Exprimés en TND)</i>	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	19 963	17 392
<i>Placements courants</i>	271 641 811	158 639 640
<i>Placements à terme</i>	55 071 148	48 477 715
Total	326 732 922	207 134 747

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2018 un montant de 66 874 677 DT contre 186 790 918 DT au 31 Décembre 2017 et s'analyse comme suit :

<i>(Exprimés en TND)</i>	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Effets remis à l'escompte</i>	43 933 109	24 054 348
<i>Banques</i>	21 267 950	161 565 696
<i>Caisses</i>	1 673 619	1 170 874
Total	66 874 677	186 790 918

II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :

Note 10 : Capitaux propres consolidés :

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

<i>(Exprimés en TND)</i>	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Titres en autocontrôle</i>	-26 811 801	-20 458 472
<i>Réserves consolidées</i>	534 963 612	455 299 576
<i>Résultat consolidé</i>	82 457 272	138 270 516
Total	770 612 683	753 115 221

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 12 836 688 DT au 30 Juin 2018 contre un solde de 12 895 956 DT au 31 Décembre 2017. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	11 739 321	16 611 053
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	1 097 367	-3 715 097
Total	12 836 688	12 895 956

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2018, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	1 054 362 783	1 034 769 929
<i>Provisions pour risques et charges</i>	10 201 919	10 201 919
Total	1 064 564 702	1 044 971 848

(i) Dont 28 000 000 dinars de fonds gérés relatifs à la société « TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR ».

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 442 772 978 DT au 30 Juin 2018 contre un solde de 346 131 398 DT au 31 Décembre 2017. Il s'analyse comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Fournisseurs locaux</i>	73 104 863	228 202 078
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	213 417 827	77 851 103
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	2 523 929	820 838
<i>Fournisseurs étrangers</i>	20 014 593	23 014 663
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	133 711 766	16 242 716
Total	442 772 978	346 131 398

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2018, les autres passifs courants présentent un solde de 114 912 569 DT contre un solde de 57 941 513 DT au 31 Décembre 2017 se détaillant comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Clients avances et acomptes</i>	4 491 371	4 979 533
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	4 875 879	2 951 079
<i>Impôts et taxes</i>	13 321 793	8 833 024
<i>Comptes d'associés</i>	61 475 998	39 553
<i>Créditeurs divers</i>	30 511 510	36 900 289
<i>Provisions courantes</i>	236 018	4 238 035

Total	114 912 569	57 941 513
--------------	--------------------	-------------------

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2018, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	159 714 522	158 208 263
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	421 941 622	401 863 949
<i>Découverts bancaires</i>	173 406 864	133 593 323
Total	755 063 007	693 665 535

II. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 1 132 197 637 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	1 052 717 368	932 451 230	1 815 792 824
<i>Vente de marchandises</i>	108 782 180	80 903 192	159 789 587
<i>Remises accordées</i>	-29 301 911	-31 500 154	-47 049 059
Total	1 132 197 637	981 854 268	1 928 533 352

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 1 286 505 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	1 112 119	937 103	1 906 750
<i>Subventions d'exploitation</i>	0	38 849	4 312 532
<i>Autres produits d'exploitation</i>	174 387	136 408	264 169
Total	1 286 505	1 112 360	6 483 451

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 131 608 976 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	28 688 563	26 803 366	61 906 722
<i>Services extérieurs</i>	99 355 293	74 147 583	182 146 930
<i>Impôts et taxes</i>	3 565 120	4 372 159	7 635 345
Total	131 608 976	105 323 108	251 688 997

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes ont totalisé 54 784 311 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Charges d'intérêt</i>	-50 713 075	-33 261 882	-94 162 022
<i>Produits financiers nets</i>	2 955 588	1 931 767	5 685 254
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	0	0	-218 542
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières(i)</i>	0	0	64 398 308
<i>Perte de change</i>	-10 795 143	-5 394 969	-33 490 809
<i>Gain de change</i>	3 768 318	2 000 279	22 175 692
Total	-54 784 311	-34 724 805	-35 612 119

(i) les produits sur cession de valeur mobilières auraient dû être inscrits dans la rubrique « produits des placements ».

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2018

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société « Poulina Group Holding » (PGH) au 30 Juin 2018.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **47 885 877** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2018 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2018.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

2- La société « Poulina Bâtiments et travaux publics », sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant net

d'amortissements de **22 310 160** dinars relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Une provision sur stocks a été comptabilisée pour un montant de **16 300 000** dinars. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous ne pouvons pas nous exprimer sur la réalité du solde net de ces actifs, s'élevant au 30 juin 2018, à **6 010 160** dinars.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes **1 et 2** ci-haut, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 juin 2018, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le **30 Août 2018**,

SAECO Consulting

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN M'BAREK

Elyes BEN REJEB

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF

Siège social : 2, rue de Turquie - 1001 Tunis -

La Société Placement de Tunisie- SICAF- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Walid BEN SALAH (FINOR).

BILAN ARRETE AU 30 Juin 2018

ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

ACTIFS	<u>Notes</u>	30 Juin		31 Décembre
		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>
Immobilisations financières	3	9 262 540	9 262 540	9 262 540
Total des actifs immobilisés		9 262 540	9 262 540	9 262 540
Total des actifs non courants		9 262 540	9 262 540	9 262 540
 <i>Actifs courants</i>				
Placements et autres actifs financiers		5 428 256	5 153 843	6 388 706
Moins : provisions		(190 767)	(147 419)	(256 953)
	4	5 237 489	5 006 424	6 131 753
Autres actifs courants	5	202 450	300 397	133 998
Liquidités et équivalents de liquidités	6	13 552	8 933	8 769
Total des actifs courants		5 453 491	5 315 754	6 274 520
Total des actifs		14 716 031	14 578 294	15 537 060

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2018

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	30 Juin		31 Décembre
		2018	2017	2017
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<i><u>Capitaux propres</u></i>				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		2 713 591	2 713 591	2 713 591
Résultats reportés		778 078	827 428	827 428
<u>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>13 491 669</u>	<u>13 541 019</u>	<u>13 541 019</u>
Résultat net de la période		1 112 341	925 309	1 950 650
<u>Total capitaux propres avant affectation</u>	7	<u>14 604 010</u>	<u>14 466 328</u>	<u>15 491 669</u>
<i><u>Passifs courants</u></i>				
Autres passifs courants	8	112 021	111 966	45 391
<u>Total des passifs courants</u>		<u>112 021</u>	<u>111 966</u>	<u>45 391</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>112 021</u>	<u>111 966</u>	<u>45 391</u>
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		<u>14 716 031</u>	<u>14 578 294</u>	<u>15 537 060</u>

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>	<u>31 Décembre</u>
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus des titres - droit de propriété	9	1 204 365	1 055 311
Produits nets sur cessions de titres		-	392 511
Reprises sur provisions	4	95 277	41 413
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<u>1 299 642</u>	<u>1 096 724</u>
		<u> </u>	<u>2 248 736</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Charges nettes sur cessions de titres	10	54 653	64 149
Autres charges d'exploitation	11	100 847	105 100
Dotations aux amortissements et aux provisions	12	29 091	-
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<u>184 591</u>	<u>169 249</u>
		<u> </u>	<u>293 529</u>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<u>1 115 051</u>	<u>927 475</u>
		<u> </u>	<u>1 955 207</u>
Charges financières nettes		(1)	-
Autres pertes ordinaires		-	(55)
<i>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</i>		<u>1 115 050</u>	<u>927 420</u>
		<u> </u>	<u>1 955 150</u>
Contribution sociale de solidarité	13	(300)	-
Impôt sur les sociétés	13	(2 409)	(2 111)
<i>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</i>		<u>1 112 341</u>	<u>925 309</u>
		<u> </u>	<u>1 950 650</u>
<i>Résultat de la période</i>		<u>1 112 341</u>	<u>925 309</u>
		<u> </u>	<u>1 950 650</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 30 Juin 2018

(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>	<u>31 Décembre</u>
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>			
Encaissements provenant de la cession de titres	14	2 022 190	1 912 247
Dividendes et intérêts encaissés	15	1 137 675	1 354 929
<u>Total des encaissements d'exploitation</u>		<u>3 159 865</u>	<u>3 267 176</u>
Décaissements pour achats de titres	14	1 116 393	1 236 639
Distributions de dividendes	16	1 999 946	1 999 946
Jetons de présence		7 200	2 400
Autres décaissements		31 543	49 481
<u>Total des décaissements d'exploitation</u>		<u>3 155 082</u>	<u>3 288 466</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION</u>		<u>4 783</u>	<u>(21 290)</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u>			
Variation de trésorerie		<u>4 783</u>	<u>(21 290)</u>
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		<u>8 769</u>	<u>30 223</u>
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		<u>13 552</u>	<u>8 933</u>
		<u>8 769</u>	<u>30 223</u>

Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « Placements de Tunisie » a été créée en Décembre 1948 avec un capital initial de D : 18.000.

Ce capital a connu plusieurs augmentations successives, soit par attribution d'actions gratuites, soit par souscription en numéraire. Il s'élève actuellement à D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune et libérées en totalité.

La société a été transformée en 1989 en société d'investissement à capital fixe. Elle est ainsi régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988, sur les sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par la loi n°92-113 du 23 Novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 Octobre 1995 et la loi n° 2001- 83 du 24 juillet 2001, la loi n°2001-91 du 7 août 2001 et la loi n°2003-80 du 29 décembre 2003.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières et peut effectuer des opérations connexes et compatibles avec cet objet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles du droit commun.

Note 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2016 et se résument comme suit :

2.1- Immobilisations financières

Cette rubrique se compose essentiellement des placements à long terme.

Un placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance.

Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

Lors de leur acquisition, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût, donnent lieu à la constatation de provision. Les plus-values ne sont pas constatées.

2.2- Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique est constituée par les placements à court terme.

Un placement à court terme est un placement que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

Toutefois, le fait de détenir un tel placement pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, son classement parmi les placements à court terme.

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date d'arrêté, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme, afin de constater toute dépréciation éventuelle.

2.3- Cession des placements et des droits attachés

En cas de cession d'un placement, la différence entre la valeur comptable et le produit de la vente, net des charges, est portée en résultat.

2.4- Revenus des placements

Les revenus des placements englobent principalement les dividendes et les intérêts. Ils sont constatés en produits dès qu'ils sont acquis même s'ils ne sont pas encore encassés.

Note 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent, au 30 Juin 2018 à D : 9.262.540 et s'analysent comme suit :

<u>Titre</u>	<u>Nombre</u>	<u>Coût moyen Unitaire</u>	<u>Valeur comptable</u>
• ASTREE	496 428	13,387	6 645 469
• COTUSAL	13 924	119,262	1 660 604
• Air liquide	31 477	30,378	956 198
• ASTREE DA CP 27	40	2,500	100
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,500	169
Total			9 262 540

Note 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, net de provisions, s'élève au 30 Juin 2018 à D : 5.237.489 et se détaille comme suit:

<u>Titre</u>	<u>Nombre</u>	<u>Coût moyen Unitaire</u>	<u>Valeur comptable</u>
• UBCI	27 755	16,742	464 674
• ATTIJARI BANK	10 000	17,178	171 781
• UIB	10 000	12,153	121 530
• Monoprix	80 000	7,659	612 682
• SITEX	3 682	22,451	82 664
• SICAV- RENDEMENT	22 968	101,457	2 330 264
• SACEM	10 000	0,172	1 720
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10 000
• Libya Oil Tunisie	231	119,606	27 629
• SPDIT SICAF	47 985	5,999	287 864
• CARTHAGE CEMENT	92 000	3,283	302 001
• ARTES	91 000	7,176	653 038
• ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	9,244	152 533
• POULINA GROUP HOLDING	12 000	6,648	79 776
• Société TFT	1	100,000	100
• One tech	20 000	6,500	130 000
<hr/>			<hr/>
<u>Total brut</u>			<u>5 428 256</u>
<hr/>			<hr/>
• Provisions pour dépréciation des titres		(A)	(190 767)
<hr/>			<hr/>
<u>Total net</u>			<u>5 237 489</u>
<hr/>			<hr/>

Les principaux mouvements enregistrés sur ce compte se résument comme suit :

<u>Solde au 31/12/2017</u>	<u>6 131 753</u>
<u>Achats</u>	<u>1 116 393</u>
* SICAV RENDEMENT	1 116 393
<u>Ventes</u>	<u>(2 065 291)</u>
* SICAV RENDEMENT	(2 065 291)
<u>Moins-value latente sur titres SICAV Rendement</u>	<u>(11 552)</u>
<u>Dotations aux provisions</u>	<u>(29 091)</u>
<u>Reprises sur provisions</u>	<u>95 277</u>
<u>Solde au 30/06/2018</u>	<u>5 237 489</u>

(A) : Le compte provisions pour dépréciation de titres s'analyse comme suit :

<u>Titres</u>	<u>Solde au 31/12/2017</u>	<u>Dotations</u>	<u>Reprises</u>	<u>Solde au 30/06/2018</u>
• SITEX	59 652	1 767	-	61 419
• SACEM	1 720	-	-	1 720
• Société de gestion des exportations	10 000	-	-	10 000
• ARTES	97 665	-	95 277	2 388
• POULINA GROUP HOLDING	-	-	-	-
• CARTHAGE CEMENT	87 916	27 324	-	115 240
<u>Total provisions</u>	<u>256 953</u>	<u>29 091</u>	<u>95 277</u>	<u>190 767</u>

Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2018 à D : 202.450 contre D : 133.998 à l'issue de l'exercice 2017 et se détaille comme suit:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
• Etat, excédent d'impôt à reporter	(voir note 13)	131 589	133 998
• Compte d'attente		272	272
• Charge constatées d'avance		4 171	-
• Produits à recevoir		66 690	-
Total		202 722	134 270
• Provision sur compte d'attente		(272)	(272)
Total		202 450	133 998

Note 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique accuse, au 30 Juin 2018, un solde de D : 13.552 contre D: 8.769 en 2017. Il s'agit du solde du compte courant bancaire ouvert auprès de la Banque de Tunisie.

Note 7 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
• Capital social	(A)	10 000 000	10 000 000
• Réserve légale	(B)	1 000 000	1 000 000
• Prime d'émission		340 000	340 000
• Autres réserves		1 373 591	1 373 591
• Résultats reportés		778 078	827 428
Total		13 491 669	13 541 019
Résultat net de l'exercice	(1)	1 112 341	1 950 650
Total des capitaux propres avant affectation		(C) 14 604 010	15 491 669
Nombre d'actions	(2)	1 000 000	1 000 000
Résultat par action (1) / (2)		1,112	1,951

(A) Au 30 Juin 2018, le capital social est de D: 10.000.000 composé de 1.000.000 actions d'une valeur nominale de D: 10 chacune et libérées en totalité

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social, cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint :

Note 7 (suite): Capitaux Propres

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2016	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	699 946	2 127 482	15 541 019
Affectations approuvées par l'AGO du 22 Mars 2017					2 127 482	(2 127 482)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2016					(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2017						1 950 650	1 950 650
Solde au 31 Décembre 2017	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	827 428	1 950 650	15 491 669
Affectations approuvées par l'AGO du 12 Mars 2018					1 950 650	(1 950 650)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2017					(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2018						1 112 341	1 112 341
Solde au 30 Juin 2018	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	778 078	1 112 341	14 604 010

Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2018 à D : 112.021 contre D : 45.391, au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
• Etat, retenues à la source	2 533	4 475
• Etat, TCL à payer	2 736	327
• Actionnaires dividendes à payer	651	597
• Contribution sociale de solidarité	300	-
• Charges à payer	105 801	39 992
Total	112 021	45 391

Note 9 : REVENUS DES TITRES - DROITS DE PROPRIETE

Les revenus des titres englobent les dividendes constatés relatifs aux différents titres composant le portefeuille de la société.

Ils s'élèvent au 30 Juin 2018 à D : 1.204.365

Ils se détaillent, par titre, comme suit :

<u>Titre</u>	<u>Nombre de coupons</u>	<u>Dividende par action</u>	<u>Dividendes</u>
• ASTREE	496 428	1,600	794 284
• AIR LIQUIDE	31 478	4,100	129 058
• SICAV - RENDEMENT	31 803	3,637	115 667
• MONOPRIX	80 000	0,200	16 000
• SPDIT	47 985	0,550	26 391
• ARTES	91 000	0,615	55 965
• ATTIJARI BANK	10 000	1,200	12 000
• ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	0,650	10 725
• ONE TECH	20 000	0,300	6 000
• PGH	12 000	0,335	4 020
• UBCI	27 755	1,000	27 755
• UIB	10 000	0,650	6 500
Total			1 204 365

Note 10 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES

Cette rubrique englobe les plus ou moins-values réalisées sur les cessions de titres, effectuées au courant du premier semestre de l'exercice 2018

Le solde des plus ou moins-values s'élève, au 30 Juin 2018 à D: (54.653)

Il se détaille, par titre, comme suit :

<u>Titres</u>	<u>Plus ou (moins) values réalisées</u>
• SICAV-RENDEMENT	(43 101)
<u>Sous-Total</u>	<u>(43 101)</u>
• <u>Moins-values-latentes sur titres SICAV-RENDEMENT</u>	<u>(11 552)</u>
<u>Total</u>	<u>(54 653)</u>

Note 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2018 à D: 100.847

Il se détaille comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>
• Location	4 744	4 518	9 036
• Services extérieurs, marché financier	4 889	5 307	10 143
- CMF	600		
- STICODEVAM	3099		
- BVMT	1190		
• Rémunérations d'intémédiaires & honoraires	8 256	8 626	22 162
• Publicité, publications, relations publiques	3 413	3 837	5 762
• Frais de garde	31 860	36 727	55 235
• Jetons de présence	12 000	12 000	24 000
• Frais d'opérations sur titres	-	-	2 915
• Impôts & taxes	3 134	3 115	5 414
• Frais de gestion Banque de Tunisie	31 626	30 120	60 240
• Missions et réceptions	-	850	-
• Autres charges	925	-	957
Total	100 847	105 100	195 864

Note 12 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>
• Provisions pour dépréciation des titres	(cf. note 4)	29 091	-
			97 665
Total	29 091	-	97 665

Note 13 : IMPOT SUR LES SOCIETES ET CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE

L'impôt sur les sociétés, est estimé au 30 Juin 2018 à D : 2.409 contre D: 4.500 au 31 Décembre 2017. Il est déterminé comme suit :

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Résultat comptable avant impôt	<u>1 115 050</u>	<u>1 955 150</u>
Reintégrations		
* Provisions pour dépréciation des titres	29 091	97 665
* Plus-values latentes nettes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice précédent	681 909	658 247
* Moins-values réalisées sur SICAV-RENDEMENT après distribution des dividendes	43 200	54 240
* Pénalités fiscales	-	55
* Contribution sociale de solidarité	300	-
Déductions		
* Reprise sur provisions pour titres	<u>(95 277)</u>	<u>(29 544)</u>
* Plus-values latentes nettes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice en cours	<u>(670 357)</u>	<u>(681 909)</u>
* Plus-values sur cessions des titres cotés	-	<u>(422 325)</u>
* Dividendes des actions	<u>(1 103 916)</u>	<u>(1 631 579)</u>
Résultat imposable	-	-
Impôt sur les Sociétés	<u>2 409</u>	<u>4 500</u>
Contribution sociale de solidarité instauré par l'article 53 la loi 2017-66 du 17 Décembre 2017 portant loi de finances de l'année 2018	<u>300</u>	
A imputer		
* Excèdent d'impôt antérieur	<u>(133 998)</u>	<u>(138 498)</u>
IS à reporter	<u>131 589</u>	<u>133 998</u>

Note 14 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES

Les encaissements pour opérations sur titres s'analysent comme suit :

Cessions en valeurs brutes	2 065 291
* Placements courants	2 065 291
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	(43 101)

Frais sur vente de titres

<u>Encaissements</u>	<u>2 022 190</u>
----------------------	------------------

Les décaissements pour opérations sur titres s'analysent comme suit :

Acquisitions en valeurs brutes	1 116 393
--------------------------------	-----------

* Placements courants	1 116 393
-----------------------	-----------

Frais sur achats de titres

<u>Décaissements</u>	<u>1 116 393</u>
----------------------	------------------

Note 15 : DIVIDENDES ET INTERETS ENCAISSES

Les dividendes et intérêts encaissés s'analysent comme suit

- Revenus des titres-droits de propriété	1 204 365
- Produits à recevoir au 31.12.2017	-
- Produits à recevoir au 30.06.2018	(66 690)

<u>Encaissements</u>	<u>1 137 675</u>
----------------------	------------------

Note 16 : DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Les dividendes distribués au cours de l'exercice s'analysent comme suit:

- Décision de distribution de dividendes(AGO du 18 Avril 2018)	2 000 000
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2017	597
- Actionnaires, dividendes à payer au 30.06.2018	(651)

<u>Décaissement</u>	<u>1 999 946</u>
---------------------	------------------

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

*Messieurs les Actionnaires de la société
Placements de Tunisie -SICAF*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 22 Mars 2017 et en application des dispositions de l'article 21-bis de la loi n° 94 -117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société "Placements de Tunisie - SICAF" pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.716.031 et un bénéfice de D : 1.112.341.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société "Placements de Tunisie - SICAF", comprenant le bilan au 30 Juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction sur les états financiers intermédiaires

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base d'un examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit ; en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société « Placements de Tunisie – SICAF » au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2018

FINOR

Walid BEN SALAH

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS RE

Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mme Selma LANGAR.

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

NOTES	30/06/2018			30/06/2017	31/12/2017
	BRUT	AMORT/PROV	NET	RETRAITE	RETRAITE
ACTIFS DU BILAN COMBINE (en dinars)					
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	1 568 015	755 415	812 600	164 916
AC11 Investissements de recherche & développement	(I-1)	492 149	-	492 149	33 878
AC12 Logiciels	(I-2)	1 075 866	755 415	320 451	131 039
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	2 285 557	1 595 330	690 226	467 572
AC21 Installations techniques & machines	(II-1)	1 805 416	1 224 003	581 413	334 116
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	480 141	371 327	108 814	133 456
AC3 PLACEMENTS	(III)	347 842 622	1 801 345	346 041 278	325 953 520
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	9 797 728	1 800 455	7 997 274	8 223 960
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		6 220 192	860 746	5 359 447	5 504 600
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		3 577 536	939 709	2 637 827	2 719 360
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	245 604 094	890	245 603 204	233 560 082
Réassurance Ordinaire		237 923 344	890	237 922 454	226 639 892
Re Takaful		7 680 750	-	7 680 750	6 920 190
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des FCP		47 500 292	-	47 500 292	51 174 621
AC332 Obligations & autres titres à revenu fixe		167 377 340	-	167 377 340	155 325 790
Réassurance Ordinaire		164 567 340	-	164 567 340	151 975 790
Re Takaful		2 810 000	-	2 810 000	3 350 000
AC334 Autres prêts		1 046 948	890	1 046 058	977 041
AC336 Autres		29 679 514	-	29 679 514	26 082 630
Réassurance Ordinaire		24 808 764	-	24 808 764	22 512 440
Re Takaful		4 870 750	-	4 870 750	3 570 190
AC34 Crédances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	92 440 800	-	92 440 800	84 169 478
Réassurance Ordinaire		88 401 310	-	88 401 310	81 701 041
Re Takaful		4 039 489	-	4 039 489	2 468 437
SOUS TOTAL 1		351 696 194	4 152 090	347 544 104	326 586 008
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS					348 223 507
TECHNIQUES	(IV)	128 847 371	-	128 847 371	107 186 058
AC510 Provision pour primes non acquises	(IV-1)	46 994 748	-	46 994 748	41 620 275
Réassurance Ordinaire		45 935 067	-	45 935 067	41 018 582
Re Takaful		1 059 681	-	1 059 681	601 694
AC531 Provision pour sinistres	(IV-2)	81 852 623	-	81 852 623	65 565 783
Réassurance Ordinaire		79 046 790	-	79 046 790	64 243 812
Re Takaful		2 805 833	-	2 805 833	1 321 971
AC6 CREANCES	(V)	65 609 852	2 605 586	63 004 266	59 118 219
AC65 Crédances nées des opérations d'acceptation	(V-1)	51 059 209	2 151 320	48 907 889	43 342 492
Réassurance Ordinaire		45 210 595	2 151 320	43 059 276	37 967 218
Re Takaful		5 848 614	-	5 848 614	5 375 274
AC66 Crédances nées des opérations de rétrocession	(V-2)	6 251 672	454 266	5 797 406	5 503 025
Réassurance Ordinaire		4 493 590	454 266	4 039 324	4 963 965
Re Takaful		1 758 082	-	1 758 082	539 060
AC63 Autres créances	(V-3)	8 298 971	-	8 298 971	10 272 701
Réassurance Ordinaire		5 156 798	-	5 156 798	9 511 165
Re Takaful		3 142 173	-	3 142 173	761 537
AC631 Personnel		333 602	-	333 602	166 603
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques		2 471 303	-	2 471 303	2 483 952
Réassurance Ordinaire		2 442 535	-	2 442 535	2 466 415
Re Takaful		28 768	-	28 768	17 537
AC635 Débiteurs divers		5 229 164	-	5 229 164	2 794 392
Réassurance Ordinaire		2 115 759	-	2 115 759	2 050 392
Re Takaful		3 113 405	-	3 113 405	744 000
AC635 FPC		264 902	-	264 902	4 827 755
SOUS TOTAL 2		194 457 223	2 605 586	191 851 636	166 304 277
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIF	(VI)	90 268 285	-	90 268 285	73 539 938
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	8 444 719	-	8 444 719	5 730 579
Réassurance Ordinaire		6 619 163	-	6 619 163	4 455 771
Re Takaful		1 825 556	-	1 825 556	1 274 808
AC72 Charges reportées	(VI-2)	16 386 948	-	16 386 948	12 924 308
Réassurance Ordinaire		15 561 977	-	15 561 977	12 407 455
Re Takaful		824 972	-	824 972	516 853
AC721 Frais d'acquisition reportés		16 386 948	-	16 386 948	12 844 764
Réassurance Ordinaire		15 561 977	-	15 561 977	12 327 910
Re Takaful		824 972	-	824 972	516 853
AC722 Autres charges à répartir		0	-	0	79 544
Réassurance Ordinaire		0	-	0	79 544
Re Takaful		-	-	-	-
AC73 Comptes de régularisation Actif	(VI-3)	50 468 172	-	50 468 172	42 279 263
Réassurance Ordinaire		42 653 969	-	42 653 969	35 446 954
Re Takaful		7 814 203	-	7 814 203	6 832 309
AC731 Intérêts acquis non échus		6 413 730	-	6 413 730	5 817 925
Réassurance Ordinaire		6 233 142	-	6 233 142	5 692 128
Re Takaful		180 588	-	180 588	125 798
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		38 497 493	-	38 497 493	31 080 443
Réassurance Ordinaire		35 267 508	-	35 267 508	29 010 483
Re Takaful		3 229 985	-	3 229 985	2 069 960
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocension		-	-	-	-
AC733 Autres comptes de régularisation		5 556 949	-	5 556 949	5 380 895
Réassurance Ordinaire		1 153 319	-	1 153 319	744 344
Re Takaful		4 403 630	-	4 403 630	4 636 551
AC74 Ecarts de conversion	(VI-4)	14 968 446	-	14 968 446	12 605 788
Réassurance Ordinaire		14 228 669	-	14 228 669	12 517 913
Re Takaful		739 776	-	739 776	87 875
SOUS TOTAL 3		90 268 285	-	90 268 285	73 539 938
TOTAL DE L'ACTIF		636 421 702	6 757 677	629 664 025	566 430 223
					583 477 831

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2018	30/06/2017 RETRAITE	31/12/2017 RETRAITE
CAPITAUX PROPRES	(I)			
CP1 Capital social	(I-1)	100 000 000	100 000 000	100 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	75 988 629	73 032 003	72 850 116
CP3 Rachats d'actions propres	(I-3)	223 825	-	223 825
CP5 Résultat reporté	(I-4)	7 537 948	8 463 735	8 467 485
Réassurance Ordinaire		2 504 960	1 915 574	1 919 324
Re Takaful		5 032 988	6 548 160	6 548 160
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		183 302 752	181 271 913	181 093 775
Réassurance Ordinaire		178 269 764	174 723 753	174 545 615
Re Takaful		5 032 988	6 548 160	6 548 160
CP6 Résultat de l'exercice	(I-5)	15 179 573	11 198 550	12 285 742
Réassurance Ordinaire		14 005 698	10 991 836	13 800 914
Re Takaful		1 173 874	206 714	1 515 172
Total capitaux propres avant affectation		198 482 325	192 470 463	193 379 517
PASSIFS				
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	(II)	1 023 304	700 000	1 325 475
PA22 Provisions pour impôts		-	-	-
PA23 Autres provisions		73 304	-	375 475
Réassurance Ordinaire		-	-	-
Re Takaful		73 304	-	375 475
PA24 Provisions pour risques		950 000	700 000	950 000
Réassurance Ordinaire		250 000	-	250 000
Re Takaful		700 000	700 000	700 000
PA25 Provisions sur Augmentation Légales		-	-	-
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	(III)	266 036 825	225 446 888	235 443 670
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	74 690 147	60 104 964	70 899 933
Réassurance Ordinaire		70 765 430	57 684 807	67 606 682
Re Takaful		3 924 717	2 420 157	3 293 251
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	186 912 554	160 139 572	159 378 301
Réassurance Ordinaire		176 520 959	152 962 085	150 913 805
Re Takaful		10 391 595	7 177 487	8 464 495
PA361 Autres provisions techniques	(III-3)	4 434 125	5 202 351	5 165 436
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	(IV)	47 036 067	37 247 956	65 522 188
Réassurance Ordinaire		44 526 658	36 158 203	62 473 081
Re Takaful		2 509 409	1 089 753	3 049 108
PA6 AUTRES DETTES	(V)	73 449 396	74 964 801	54 429 216
PA621 Dettes nées d'opérations d'acceptation	(V-1)	18 215 121	16 742 133	21 286 250
Réassurance Ordinaire		15 757 541	15 566 449	17 899 678
Re Takaful		2 457 580	1 175 684	3 386 572
PA622 Dettes nées d'opérations de rétrocession	(V-2)	44 751 377	45 338 183	26 366 560
Réassurance Ordinaire		40 554 944	42 410 133	23 421 935
Re Takaful		4 196 433	2 928 050	2 944 625
PA63 Autres dettes	(V-3)	10 482 898	12 884 485	6 776 407
Réassurance Ordinaire		9 824 858	12 146 102	6 111 537
Re Takaful		658 040	738 383	664 870
PA632 Personnel		828 382	665 142	807 164
Réassurance Ordinaire		-	-	-
Re Takaful		828 382	665 142	807 164
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		3 986 700	3 531 716	1 706 717
Réassurance Ordinaire		3 501 781	2 961 252	1 222 354
Re Takaful		484 918	570 464	484 363
PA634 Créditeurs divers		5 398 071	3 855 027	3 992 780
Réassurance Ordinaire		5 224 949	3 687 109	3 812 273
Re Takaful		173 122	167 918	180 507
PA635 FGIC Créditeurs		4 844	4 844	4 844
PA636 FPC		264 902	4 827 755	264 902
PA7 AUTRES PASSIFS	(VI)	43 636 108	35 600 116	33 377 765
PA71 Comptes de régularisation Passif	(VI-1)	28 543 005	22 097 562	20 591 452
Réassurance Ordinaire		22 788 289	18 832 828	16 259 861
Re Takaful		5 754 716	3 264 734	4 331 590
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		10 797 104	9 529 761	11 524 046
Réassurance Ordinaire		10 589 553	9 415 585	11 252 208
Re Takaful		207 551	114 175	271 838
PA711 Estimation d'éléments techniques		10 442 056	8 463 462	2 516 501
Réassurance Ordinaire		9 997 924	8 244 308	2 337 457
Re Takaful		444 132	219 154	179 045
PA712 Autres comptes de régularisation Passif		7 303 845	4 104 338	6 550 904
Réassurance Ordinaire		2 200 812	1 172 934	2 670 197
Re Takaful		5 103 033	2 931 404	3 880 708
PA72 Ecart de conversion	(VI-2)	15 093 102	13 502 554	12 786 313
Réassurance Ordinaire		14 426 630	13 051 668	12 393 673
Re Takaful		666 472	450 886	392 639
Total passif		431 181 701	373 959 760	390 098 314
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		629 664 025	566 430 223	583 477 831

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE VIE COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2018			30/06/2017	31/12/2017
		ACCEPTATION	RETROCÉSSION	NET	RETRAITE	RETRAITE
PRV1 PRIMES ACQUISES	(I)	3 771 436	137 126	3 634 310	3 753 101	8 119 340
<i>PRV11 Primes</i>	<i>(I-1)</i>	4 362 703	136 398	4 226 306	3 608 156	7 942 513
PRV111 Primes Ordinaire		3 893 107	120 030	3 773 077	2 798 034	6 238 957
PRV112 Primes Re Takaful		469 596	16 368	453 228	810 122	1 703 556
<i>PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	<i>(I-2)</i>	- 591 267	729	- 591 995	144 945	176 827
PRV121 Variation PPNA Ordinaire		- 564 375	729	- 565 104	131 358	243 137
PRV122 Variation PPNA Re Takaful		- 26 891	-	- 26 891	13 587	- 66 310
PRV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	(III)	200 451	-	200 451	113 103	272 742
PRV41 Autres produits techniques Ordinaire		155 437		155 437	96 275	242 237
PRV42 Autres produits techniques Re Takaful		45 014		45 014	16 828	30 505
CHV1 CHARGES DE SINISTRES	(IV)	1 320 192	-	1 320 192	1 714 271	3 515 186
<i>CHV11 Sinistres payés</i>	<i>(IV-1)</i>	562 493	-	562 493	446 758	2 998 811
CHV111 Sinistres payés Ordinaire		376 728	-	376 728	194 114	2 026 948
CHV112 Sinistres payés Re Takaful		185 765	-	185 765	252 644	971 864
<i>CHV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	<i>(IV-2)</i>	757 700	-	757 700	1 267 513	516 375
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire		863 928	-	863 928	741 772	- 153 083
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful		- 106 229	-	- 106 229	525 741	669 458
CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(V)	1 485 402	182	1 485 220	1 311 883	4 216 884
<i>CHV41 Frais d'acquisition</i>	<i>(V-1)</i>	1 198 242	-	1 198 242	802 406	3 311 732
CHV411 Frais d'acquisition Ordinaire		1 131 793		1 131 793	695 058	3 106 425
CHV412 Frais d'acquisition Re Takaful		66 449		66 449	107 349	205 306
<i>CHV43 Frais d'administration</i>	<i>(V-2)</i>	287 160	-	287 160	509 658	905 519
CHV431 Frais d'administration Ordinaire		160 431		160 431	143 658	273 152
CHV432 Frais d'administration Re Takaful		126 729		126 729	366 000	632 367
<i>CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	<i>(V-3)</i>	-	182	- 182	- 182	- 367
CHV441 Commissions Ordinaire			182	- 182	- 182	- 367
CHV442 Commissions Re Takaful		-	-	-	-	-
CHV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	(VI)	25 286	-	25 286	10 220	181 928
CHV51 Autres charges techniques Ordinaire		13 808		13 808	320	126 339
CHV52 Autres charges techniques Re Takaful		11 477		11 477	9 900	55 589
PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES						
DE L'ETAT DE RESULTAT	(II)	30 101	-	30 101	10 060	126 236
PRNT31 Ordinaire		25 989		25 989	7 760	120 759
PRNT32 Re Takaful		4 113	-	4 113	2 300	5 477
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE		1 171 109	136 944	1 034 165	839 889	604 320
RTV Résultat technique vie Ordinaire		963 469	120 576	842 893	1 258 686	1 465 676
RTV Résultat technique vie Re Takaful		207 640	16 368	191 272	- 418 797	- 861 356

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE NON VIE COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2018			30/06/2017	31/12/2017
		ACCEPTATION	RETROCESION	NET	RETRAITE	RETRAITE
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	64 515 556	30 158 193	34 357 363	38 058 265	62 664 263
<i>PRNV11 Primes</i>	(I-1)	67 714 504	26 974 456	40 740 048	37 446 183	64 320 094
PRNV111 Primes Ordinaire		61 699 388	25 325 188	36 374 200	33 390 622	57 468 973
PRNV112 Primes Re Takaful		6 015 116	1 649 268	4 365 848	4 055 561	6 851 121
<i>PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	(I-2)	- 3 198 948	3 183 737	- 6 382 684	612 082	- 1 655 831
PRNV121 Variation PPNA Ordinaire		- 2 594 373	3 331 423	- 5 925 796	358 413	- 1 426 605
PRNV122 Variation PPNA Re Takaful		- 604 575	- 147 687	- 456 888	253 670	- 229 226
PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT	(II)	765 115	-	765 115	597 474	3 112 692
PRNT31 Ordinaire		633 746		633 746	503 265	2 900 233
PRNT32 Re Takaful		131 369		131 369	94 209	212 459
PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	(III)	6 063 636	-	6 063 636	3 421 371	8 250 457
PRNV41 Autres produits techniques Ordinaire		4 701 978		4 701 978	2 912 315	7 327 666
PRNV42 Autres produits techniques Re Takaful		1 361 659		1 361 659	509 055	922 791
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	(IV)	29 501 145	11 232 963	18 268 182	20 324 725	40 832 175
<i>CHNV11 Sinistres payés</i>	(IV-1)	2 724 592	1 463 610	1 260 982	8 901 785	35 936 856
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire		2 175 886	1 258 077	917 809	8 548 046	33 211 168
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful		548 706	205 533	343 173	353 739	2 725 688
<i>CHNV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	(IV-2)	26 776 553	9 769 353	17 007 200	11 422 940	4 895 320
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire		24 743 225	9 623 368	15 119 857	10 271 063	3 938 028
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful		2 033 328	145 985	1 887 343	1 151 877	957 292
CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(V)	23 626 385	9 539 079	14 087 305	16 515 148	26 651 642
<i>CHNV41 Frais d'acquisition</i>	(V-1)	17 383 709	-	17 383 709	17 572 362	26 620 538
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire		15 887 387		15 887 387	16 044 999	24 269 411
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful		1 496 322		1 496 322	1 527 363	2 351 127
<i>CHNV43 Frais d'administration</i>	(V-2)	6 242 675	-	6 242 675	6 859 823	10 388 164
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire		4 435 882		4 435 882	4 345 663	7 232 444
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful		1 806 794		1 806 794	2 514 160	3 155 720
<i>CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	(V-3)	-	9 539 079	- 9 539 079	- 7 917 037	- 10 357 061
CHNV441 Commissions Ordinaire		8 940 473	-	8 940 473	- 7 559 587	- 9 764 930
CHNV442 Commissions Re Takaful		598 606	-	598 606	- 357 450	- 592 131
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	(VI)	764 887	-	764 887	309 166	5 507 074
CHNV51 Autres charges techniques Ordinaire		417 703		417 703	9 688	3 821 758
CHNV52 Autres charges techniques Re Takaful		347 184		347 184	299 478	1 685 316
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE		17 451 891	9 386 150	8 065 741	4 928 070	1 036 522
<i>RTNV Résultat technique non vie Ordinaire</i>		16 780 656	8 834 693	7 945 963	5 504 744	3 562 388
<i>RTNV Résultat technique non vie Re Takaful</i>		671 235	551 457	119 778	- 576 674	- 2 525 867

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

ETAT DE RESULTAT COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
			RETRAITE	RETRAITE
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE		8 065 741	4 928 070	1 036 522
Réassurance Ordinaire		7 945 963	5 504 744	3 562 388
Re Takaful		119 778	- 576 674	2 525 867
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE		1 034 165	839 889	604 320
Réassurance Ordinaire		842 893	1 258 686	1 465 676
Re Takaful		191 272	- 418 797	861 356
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	10 875 261	8 525 294	19 014 861
Réassurance Ordinaire		10 688 836	8 382 930	18 698 969
Re Takaful		186 426	142 364	315 892
PRNT11 Revenus des placements		8 385 618	7 753 629	16 839 968
Réassurance Ordinaire		8 199 192	7 611 265	16 524 075
Re Takaful		186 426	142 364	315 892
PRNT12 Produits des autres placements		-	-	-
Réassurance Ordinaire				
Re Takaful				
S/Total 1a		8 385 618	7 753 629	16 839 968
Réassurance Ordinaire		8 199 192	7 611 265	16 524 075
Re Takaful		186 426	142 364	315 892
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements		1 013 373	549 905	791 495
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		1 476 270	221 761	1 383 398
S/Total 1		2 489 643	771 666	2 174 894
PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique vie	(II)	30 101	10 060	126 236
Réassurance Ordinaire		- 25 989	- 7 760	- 120 759
Re Takaful		- 4 113	- 2 300	- 5 477
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(III)	617 878	846 815	1 445 904
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt		-		-
CHNT12 Correction de valeur sur placement		265 226	775 783	969 941
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements		352 651	71 032	475 963
CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique non vie	(IV)	765 115	597 474	3 112 692
Réassurance Ordinaire		- 633 746	- 503 265	- 2 900 233
Re Takaful		- 131 369	- 94 209	- 212 459
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	(V)	1 523 358	1 891 738	5 035 936
Réassurance Ordinaire		- 30 240	- 664 152	- 2 869 930
Re Takaful		- 1 553 598	- 1 227 586	- 2 166 006
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	(VI)	1 084 839	834 592	5 171 302
Réassurance Ordinaire		- 343 121	- 823 650	- 4 779 390
Re Takaful		- 741 718	- 10 942	- 391 912
RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES	(VI)	19 000 591	13 896 051	15 835 505
Réassurance Ordinaire		17 826 717	13 629 023	17 350 677
Re Takaful		1 173 874	267 028	- 1 515 172
CHNT4 IMPOTS SUR LE RESULTAT	(VII)	3 152 497	2 697 501	2 809 454
Réassurance Ordinaire		3 152 497	2 637 187	2 809 454
Re Takaful		-	60 314	-
RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		15 848 094	11 198 550	13 026 050
Réassurance Ordinaire		14 674 220	10 991 836	14 541 222
Re Takaful		1 173 874	206 714	- 1 515 172
PRNT4 GAINS EXTRAORDINAIRES		-	-	-
Réassurance Ordinaire				
Re Takaful				
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES	(VIII)	668 522	-	740 308
Réassurance Ordinaire		668 522		740 308
Re Takaful		-		-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(IX)	15 179 573	11 198 550	12 285 742
Réassurance Ordinaire		14 005 698	10 991 836	13 800 914
Re Takaful		1 173 874	206 714	- 1 515 172
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS		15 179 573	11 198 550	12 285 742
COMPTABLES		15 179 573	11 198 550	12 285 742
Réassurance Ordinaire		14 005 698	10 991 836	13 800 914
Re Takaful		1 173 874	206 714	- 1 515 172

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

NOTES	30/06/2018			30/06/2017	31/12/2017
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NET		
ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FONDS RE TAKAFUL FAMILIAL (en dinars)					
PRF1 PRIMES ACQUISES	(I)	442 705	16 368	426 337	823 709
PRF11 Primes émises et acceptées	(I-1)	469 596	16 368	453 228	810 122
PRF12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	- 26 891	-	- 26 891	- 13 587
PRF2 PRODUITS DE PLACEMENTS		4 113	-	4 113	2 300
PRF21 Revenus des placements		4 113		4 113	2 300
PRF22 Produits des autres placements				-	-
Sous total 1		4 113	-	4 113	2 300
PRF23 Reprise de corrections de valeur sur placements				-	-
PRF24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change				-	-
Sous total 2		-	-	-	-
PRF3 PLUS-VALUES NON REALISEES SUR PLACEMENTS				-	
PRF4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES		45 014		45 014	16 828
CHF1 CHARGES DE SINISTRES	(IV)	79 536		79 536	-
CHF11 Montants payés	(IV-1)	185 765	-	185 765	252 644
CHF12 Variation de la provision pour sinistres	(IV-2)	- 106 229	-	- 106 229	525 741
Sous total 3		79 536	-	79 536	778 385
CHF2 Variation des autres provisions techniques				-	-
CHF3 FRAIS D'EXPLOITATION	(V)			-	-
CHF31 Frais d'acquisition	(V-1)	66 449		66 449	107 349
CHF33 Frais d'administration à la charge du fonds des adhérents	(V-2)	126 729		126 729	366 000
CHF34 commissions reçues des réassureurs Re Takaful	(V-3)	-	-	-	-
Sous total 5		193 178	-	193 178	473 349
CHF4 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	(VI)	1 206	-	1 206	663
CHF41 Charges de gestion des placements		1 206	-	1 206	663
CHF411 Commissions Moudharaba		1 084		1 084	624
CHF412 Autres charges de gestion de placements		122		122	39
CHF42 Correction de valeur sur placements				-	-
CHF43 Pertes provenant de la réalisation des placements				-	-
CHF5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	(VII)	10 272		10 272	9 238
Sous total 6		11 477	-	11 477	9 900
CHF6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage				-	
CHF7 Moins-values non réalisées sur placements				-	
RTF Surplus ou déficit de l'assurance Re Takaful Familial)		207 640	16 368	191 272	- 418 797
				-	861 356

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FONDS RE TAKAFUL GENERAL (en dinars)	NOTES	30/06/2018			30/06/2017	31/12/2017
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET		
PRG1 PRIMES ACQUISES	(I)	5 410 541	1 501 581	3 908 960	4 309 230	6 621 895
PRG11 Primes émises et acceptées	(I-1)	6 015 116	1 649 268	4 365 848	4 055 561	6 851 121
PRG12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	- 604 575	- 147 687	- 456 888	- 253 670	- 229 226
PRG2 PRODUITS DE PLACEMENTS		1 493 028	-	1 493 028	603 264	1 135 250
PRG21 Revenus des placements	(II)	131 369		131 369	94 209	212 459
PRG22 Produits des autres placements				-	-	-
<i>Sous total 1</i>		<i>131 369</i>	<i>-</i>	<i>131 369</i>	<i>94 209</i>	<i>212 459</i>
PRG23 Reprise de corrections de valeur sur placements				-	-	-
PRG24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change				-	-	-
PRG3 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES		1 361 659		1 361 659	509 055	922 791
PRG4 PLUS-VALUES NON REALISEES SUR PLACEMENTS				-	-	-
<i>Sous total 1a</i>		<i>1 361 659</i>	<i>-</i>	<i>1 361 659</i>	<i>509 055</i>	<i>922 791</i>
CHG1 CHARGES DE SINISTRES	(IV)	2 582 034	351 518	2 230 516	1 505 617	3 682 980
CHG11 Montants payés	(IV-1)	548 706	205 533	343 173	353 739	2 725 688
CHG12 Variation de la provision pour sinistres	(IV-2)	2 033 328	145 985	1 887 343	1 151 877	957 292
CHG2 Variation des autres provisions techniques				-	-	-
<i>Sous total 2</i>		<i>2 582 034</i>	<i>351 518</i>	<i>2 230 516</i>	<i>1 505 617</i>	<i>3 682 980</i>
CHG3 FRAIS D'EXPLOITATION	(V)	3 303 116	598 606	2 704 510	3 684 073	4 914 717
CHG31 Frais d'acquisition	(V-1)	1 496 322		1 496 322	1 527 363	2 351 127
CHG33 Frais d'administration à la charge du fonds des adhérents	(V-2)	1 806 794		1 806 794	2 514 160	3 155 720
CHG34 commissions reçues des réassureurs Re Takaful	(V-3)		598 606	- 598 606	- 357 450	- 592 131
CHG4 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	(VI)	36 470	-	36 470	20 043	79 530
CHG41 Charges de gestion des placements		36 470	-	36 470	20 043	79 530
CHG411 Commissions Moudharaba		32 787		32 787	18 875	52 741
CHG412 Autres charges de gestion de placements		3 683		3 683	1 168	26 789
CHG42 Correction de valeur sur placements				-	-	-
CHG43 Pertes provenant de la réalisation des placements				-	-	-
CHG5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	(VII)	310 715		310 715	279 435	1 605 786
CHG6 Variation de la provision pour égalisation				-	-	-
<i>Sous total 3</i>		<i>347 184</i>	<i>-</i>	<i>347 184</i>	<i>299 478</i>	<i>1 685 316</i>
CHG7 Moins values non réalisées sur placements				-		
RTG Surplus ou déficit de l'assurance Re Takaful Général)		671 235	551 457	119 778	- 576 674	- 2 525 867

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES COMBINE (en dinars)	AU 30/06/2018	AU 30/06/2017	Au 31/12/2017
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS	-	-	-
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES	-	-	-
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	-	-	-
- DEPOT EN CAUTION	-	-	-
- DEPOT AUPRES DU TRESOR	-	-	-
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE	-	-	-
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS	-	-	-
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES	-	-	-
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES	-	-	-
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION	-	-	-
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE	-	-	-
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS	-	-	-

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :	X			
Encaissements des cédantes	X-1	20 706 531	20 462 671	48 926 456
Versements aux cédantes	X-2	- 10 371 835	- 4 862 469	- 16 459 323
Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	5 540 166	3 287 635	11 678 637
Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 11 246 235	- 9 928 066	- 21 587 337
Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	68 174 789	56 296 760	150 986 695
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	- 66 106 759	- 42 803 527	- 145 851 635
Produits financiers reçus	X-7	3 736 090	2 200 461	9 135 251
Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	18 433 239	14 876 868	27 394 414
Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 17 011 647	- 19 389 703	- 39 562 427
Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 2 295 573	- 3 853 085	- 6 168 818
Flux provenant de la Gestion des Fonds		-	-	-
Flux provenant de l'exploitation		9 558 766	16 287 546	18 491 914
Flux affectés à l'exploitation		-	-	-
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	XI			
Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	33 120	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 74 296	- 90 606	- 367 490
Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	1 791 639	3 881 498	4 281 498
Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	319 513	275 135	742 313
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	- 1 791 639	- 10 972 593	- 10 972 593
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	- 26 409	- 45 253	- 381 258
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement		251 928	-	-
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		-	- 6 951 820	- 6 697 531
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	XII			
Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	-	-
Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	-	-	-
Dividendes & autres distributions	XII-3	- 9 981 361	- 9 981 361	- 9 981 361
Flux provenant des activités de financements		-	-	-
Flux affectés aux activités de financements		- 9 981 361	- 9 981 361	- 9 981 361
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LE FLUX DE TRESORERIE	XIII	295 995	255 773	384 137
VARIATION DE TRESORERIE	XIV-XV	125 329	- 389 861	2 197 159
Trésorerie au début de l'exercice		8 308 733	6 111 574	6 111 574
Trésorerie à la clôture de l'exercice		8 434 062	5 721 713	8 308 733

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2018 (montants exprimés en dinars)

1 PRESENTATION DE Tunis Re

1.1 *Création*

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Re, une société anonyme au capital social de 100.000.000 dinars dont le siège social, 12 Avenue du Japon Montplaisir 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

1.2 *Objet social*

Tunis Re a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétro-cédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du rétrocessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Re conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A côté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

1. La réalisation des opérations de réassurance, de rétrocession, de rétakaful et de rétrotakaful de toutes natures, dans toutes les branches, dans tous les risques et en tous lieux.
2. La reprise, sous quelque forme que ce soit, de traités, contrats ou engagements de Réassurance et Rétakaful de tous organismes, entreprises, sociétés, compagnies ou associations tunisiennes ou étrangères.
3. L'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance, de takaful, de réassurance ou de rétakaful.
4. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de takaful, de réassurance, de rétakaful, de rétrocession ou de rétrotakaful.
5. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous risques et sinistres et de toute indemnisation.
6. La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes entreprises d'assurances, de takaful, de réassurance, de rétakaful ou de garantie.
7. La participation de la société par tous moyens, à toutes entreprises créées, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, fusions, alliances, souscriptions, ou achats de titres et droits sociaux, ou encore en association, en participation quelconque et se rattachant à l'objet de la Société et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales ou financières,

mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet Social, ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la Société, favoriser ou développer ses intérêts.

Le modèle Rétakaful choisi est le modèle Wakala qui consiste dans la collecte et la gestion des primes sur la base de deux contrats distincts :

- ✓ Un contrat d'agent Wakala sous lequel l'opérateur gèrera les fonds et recevra un honoraire fixe (frais de wakalah). Il ne participera pas au bénéfice dégagé.
- ✓ Un contrat Tabarrou ou Ta'awoun par lequel les adhérents acceptent de réserver une partie de leurs primes en donation dans un fonds spécifique, qui permettra d'appliquer le concept d'entraide mutuelle et couvrira les pertes engendrées par un événement survenu à l'un des participants.

Le capital alloué ou « Seed Capital » à cette activité est de 1 MD placé selon les règles de la Shariaa.

1.3 Mission

Depuis sa création, Tunis Re s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- ⇒ Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- ⇒ Favoriser l'exportation des services ;
- ⇒ Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

1.4 Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Re au cours de l'exercice 2018 se présente par catégorie comme suit :

P.D.G	1
Catégorie I	60
Catégorie II	18
Catégorie III	6
Catégorie IV	2
Catégorie V	1
Contrat SIVP	1
Contrat KARAMA	1
Total	90

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 3 375 893 dinars.

1.5 Autres informations

Tunis Re gère pour le compte de l'Etat les Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu d'une convention avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion et les Fond de Garantie des Assurés depuis 2011 et ce pour le remboursement des dégâts occasionnés par les mouvements populaires survenus entre le 17 décembre 2010 et le 28 février 2011.

2 LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2018 :

Les évènements importants enregistrés par le secteur des assurances à fin juin 2018, touchent essentiellement la branche Incendie, il s'agit des sinistres :

- ✓ SOCIETE WIFRESH du 19/01/2018 à Mahdia, branche Incendie Evalué à 100% à 4 MDT ;
- ✓ L'ART du BUREAU DU 15/05/2018 à Sfax, branche Incendie Evalué à 100% à 4 MDT ;
- ✓ MEARSEK HONAN du 07/03/2018, branche Transports Evalué à 100% à 2,503 MDT ;
- ✓ OMMP TACAPES du 23/3/2018, branche Transports. Evalué à 100% à 2 MDT ;
- ✓ C/F CARTHAGE du 30/05/2018, branche Transports. Evalué à 100% à 0.310 MDT ;
- ✓ STE CLARKE ENERGY du 8/1/2018 à Enfidha, branche Engineering Evalué à 100% à 0,337 MDT.

3 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3.1 Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 sont établis conformément :

- aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 (telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996) ;
- aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances (telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000) ;
- aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances Takaful et Retakaful (NCT N°43 et 44) entrées en vigueur le 1^{er} janvier de l'exercice 2018 ;
- les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance.

Pour l'arrêté des états financiers au 30/06/2018, la société a procédé à :

- la présentation du résultat technique consolidé (Ordinaire et Retakaful) par catégorie d'assurances vie et non vie.
- L'affectation des produits de placement alloués, transférés de l'état de résultat.

3.2 Les règles comptables :

- Tous les produits et les charges relatifs à l'exercice 2018 sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.
- Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2018 font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés

de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».

- Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de blanchiment ».
- La provision pour primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».
- Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.
- Tunis Re applique les règles de comptabilisation des opérations en monnaies étrangères telles qu'elles sont prévues par la norme comptable NC15 relative aux opérations en monnaies étrangères. Les modalités de conversion de ces opérations en dinars tunisiens se traduisent par l'application des règles suivantes :

- Les opérations comptabilisées au cours d'un mois sont intégrées en monnaie originale et converties en dinars tunisiens sur la base du dernier cours moyens de change du mois précédent.
- Une différence de change de ces opérations est calculée mensuellement sur la base des parités des mois M et M1.
- Les cours de change retenus pour l'exercice 2018 sont ceux publiés par la Banque Centrale de Tunisie pour les monnaies cotées et par la banque en ligne **boursorama.com** pour les monnaies non cotées en Tunisie.

3.3 Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2018 :

3-3-1 Actifs incorporels :

Sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition, ils sont amortis sur 3 ans.

3-3-2-Actifs corporels d'exploitation :

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Matériel de transport (amortis sur 5 ans)	20%
Aménagements et Installations (amortis sur 10 ans)	10%
Mobilier et matériel de bureau (amortis sur 10 ans)	10%
Matériel électrique et électronique (amortis sur 8 ans)	12,5%
Matériel informatique (amortis sur 6 ans)	15%
Matériel de rayonnage (amortis sur 20 ans)	5%

3-3-3-Les placements :

Les placements figurant au bilan sont composés des :

Placements immobiliers :

- Les placements immobiliers se composent des terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.
Les plus-values estimées sur ces placements sont estimées à 7,253 MD
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

Placements financiers :

Les placements financiers se composent des :

- ❖ Participations ;
- ❖ Actions cotées ;
- ❖ Emprunts obligataires
- ❖ Parts d'OPCVM ;
- ❖ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- ❖ Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- ❖ Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de juin 2018 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements financiers à la clôture de l'exercice a dégagé des plus-values non comptabilisées de 20,835 MDT et des moins-values provisionnées de 4,434 MDT.

Catégorie	Moins-Value	Plus-Value
Participations	0,391	17,565
Actions Cotées	3,850	1,355
OPCVM	0,193	1,915
Total	4,434	20,835

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie selon les cours de change retenus pour l'exercice 2018.

Les intérêts sur les dépôts auprès des cédantes sont comptabilisés dans l'état de résultat technique vie et non vie sous la rubrique « Produits de placement alloués » et ceux découlant des opérations de rétrocession figurent dans la rubrique « Autres charges techniques».

3-3-4-Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 30/06/2018 comprennent :

- ✓ Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2018, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- ✓ La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2018 ;
- ✓ Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2018 ;
- ✓ Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins-values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

- Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées.
- Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.
- Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS »; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

3-3-5-Ecarts de conversion

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 30 juin 2018, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice 2018 (note 3.2).

Les différences de change constatées sont constituées des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 14,968 MD et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 15,093 MD.

3-3-6-Les produits techniques

Les produits techniques sont constitués :

- Des primes acceptées augmentées ou diminuées de la variation des provisions pour primes non acquises ;
- Des intérêts sur dépôts reçus des cédantes ;
- des commissions reçues des rétrocessionnaires ;
- Des produits de placement alloués à l'activité technique. Ces produits sont calculés sur la base de la rémunération des flux de trésorerie net de l'activité technique par le taux de rendement moyen des placements ;
- Des plus-values de changes.

3-3-7-Les charges techniques

Les charges techniques sont constituées :

- Des charges de sinistres ;
- Des frais d'exploitation ;
- Des autres charges techniques.

Les charges de sinistres se composent des sinistres payés augmentées ou diminuées de la variation des provisions pour sinistres à payer.

Les frais d'exploitation comprennent les charges d'acquisition versées aux cédantes et les charges d'administration initialement enregistrées par nature. Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques.

Les autres charges techniques sont constituées des intérêts sur dépôt payés au rétrocessionnaires, des charges de placement allouées à l'activité technique et des moins-values de change.

Par soucis d'affinement d'affectation des charges et des produits en éléments techniques et non techniques, une nouvelle méthode d'affectation des frais de gestion a été adoptée pour l'arrêté des états financiers au 30/06/2018. Cette méthode consiste en l'affectation de tous les frais de gestion techniques sur les employés avant de les déverser sur les destinations et sur les catégories d'assurance. Ce traitement s'effectue en quatre séquences :

1ère Séquence :

Affectations des frais de gestion par employé, directement si possible, sinon en fonction de clés d'affectation à savoir :

- ✓ Effectif ;
- ✓ Masse salariale ;
- ✓ Superficie occupée, et
- ✓ Parc informatique.

2ème Séquence :

Déversement du total des charges des employés fonctionnels sur les employés opérationnels en fonction de la clé effectif opérationnel.

3ème Séquence :

Répartition des charges des employés opérationnels sur les destinations analytiques, en fonction des comptes rendus d'activité.

4ème Séquence :

Affectation des destinations analytiques par catégorie d'assurances moyennant des clés d'affectation à savoir :

- ✓ Prime acceptées ;
- ✓ Primes rétrocédées ;
- ✓ Primes nettes de rétrocession ;
- ✓ Sinistres réglés acceptation ;
- ✓ Sinistres réglés rétrocession ;
- ✓ Nombre de traités acceptés ;
- ✓ Nombre de comptes transformés ;
- ✓ Nombre de comptes transformés pondéré par montant ;
- ✓ Nombre de comptes affectés ;
- ✓ Nombre de comptes affectés pondéré par montant ;
- ✓ Nombre d'acceptations facultatives ;
- ✓ Nombre de traités de rétrocession, et
- ✓ Nombre de notes de couverture.

LES CENTRES DE TRAVAIL ET LEURS NATURE D'ACTIVITE

CENTRES DE TRAVAIL	NATURE D'ACTIVITE
<ul style="list-style-type: none"> • Direction Générale <ul style="list-style-type: none"> + Direction Générale. + Bureau d'ordre central + <i>Direction des Fonds.</i> 	Fonctionnelle/Opérationnelle Fonctionnelle Autres activités
<ul style="list-style-type: none"> • Département Audit et ERM <ul style="list-style-type: none"> + Direction Audit Interne et Organisation + ERM 	Fonctionnelle Fonctionnelle
<ul style="list-style-type: none"> • Département Window Tunis Retakaful 	Opérationnelle
<ul style="list-style-type: none"> • Département Développement et Production <ul style="list-style-type: none"> + Direction Acceptations conventionnelles Tunisie. + Direction Acceptations conventionnelles Etranger + Direction Acceptations facultatives + Direction Marketing et statistiques 	Opérationnelle Opérationnelle Opérationnelle Fonctionnelle
<ul style="list-style-type: none"> • Département Exploitation et Rétrocession <ul style="list-style-type: none"> + Direction de Rétrocession + Direction de Recouvrement + Direction Gestion des Comptes : souscriptions conventionnelles 	Opérationnelle Opérationnelle Opérationnelle
<ul style="list-style-type: none"> • Département Support Fonctionnel <ul style="list-style-type: none"> + Direction du Système d'Information + Direction Gestion des Ressources Humaines & des biens + Direction Financières & Comptable + Direction Contrôle de Gestion 	Fonctionnelle Fonctionnelle Fonctionnelle/Opérationnelle Fonctionnelle

3-3-8-Les Comptes de l'état de résultat

Les produits de placement affectés à l'activité technique sont venus en déduction dans le compte de résultat.

Une partie des charges par nature est imputée en **Autres Charges non techniques**. Il s'agit de la quote-part des charges par nature affectée à la gestion du Fonds FPC, des charges non incorporables et des dotations sur les provisions des éléments d'actif.

Une partie des produits est imputée en **Autres Produits non techniques** tel que les reprises sur provisions, la commission de gestion des fonds et les gains extraordinaires.

Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

3-3-9-Les comptes hors bilan

Il n'existe aucun engagement donné ou reçu au cours de l'exercice 2018.

4 RESULTATS

4.1 Résultat technique

Le résultat des opérations techniques relatif à l'exercice 2018 arrêté au 30/06/2018 est soldé par un excédent de 9,100 MD représentant 23,95% des primes acquises nettes.

4.2 Résultat de l'exercice

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de l'exercice génère un bénéfice provenant des activités ordinaires de 15,848 MD. Conformément à la loi de finance et après la contribution conjoncturelle, le bénéfice net de l'exercice est de 15,180 MD dégageant un taux de 15,18% de rentabilité du capital social.

5 CHANGEMENT DE METHODE D'AFFECTATION DES CHARGES ET DES PRODUITS EN ELEMENTS TECHNIQUES ET NON TECHNIQUES

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2018 découlent du système de comptabilité analytique entrée en vigueur au 31/12/2017, qui a pour effet l'affectation des charges et des produits techniques selon différentes clés de répartition. L'objectif de la mise en place du système de comptabilité analytique est de permettre d'une part, de répartir les frais par nature dans les différentes destinations prévues par la nomenclature comptable et d'autre part, d'éclater les différents éléments de l'état de résultat technique dans les différentes catégories d'assurance et ce par souci de conformité avec les normes comptables applicables au secteur des assurances et de réassurances.

Une application similaire a été effectuée pour les états de résultat arrêtées au 30/06/2017 et ont été présentés de manière retraitée au niveau des états financiers par souci de comparabilité. Cette nouvelle méthode de répartition n'a pas eu d'impact sur le résultat intermédiaire au 30/06/2017 qui est resté inchangé.

6 NOTE SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 28/08/2018. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EXERCICE 30/06/2018 (Les montants sont exprimés en dinars)

NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :

Le montant net des immobilisations incorporelles au 30/06/2018 est de 812 600 dinars contre un montant net au 30/06/2017 de 164 916 dinars soit une augmentation de 647 684 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2018	SOLDE AU 30/06/2017	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2017
Recherche et Développement	492 149	33 878	458 272	425 879
Logiciel	1 075 866	721 701	354 166	1 075 866
TOTAL BRUT	1 568 015	755 578	812 437	1 501 745
Amortissement logiciel	755 415	590 662	164 753	665 306
TOTAL AMORTISSEMENTS	755 415	590 662	164 753	665 306
VALEUR COMPTABLE NETTE	812 600	164 916	647 684	836 439

NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :

Le montant net des actifs corporels d'exploitation au 30/06/2018 est de 690 226 dinars contre un montant net au 30/06/2017 de 467 572 dinars soit une augmentation de 222 654 dinars.

Désignation	Installations techniques & machines	Autres installations, outillage & mobilier	Total
Valeur brute au 01/01/2018	1 954 725	484 511	2 439 236
Acquisitions de la période	2 918	-	2 918
Cessions de la période	152 227	4 370	156 597
Valeur brute au 30/06/2018	1 805 416	480 141	2 285 557
Amortissement au 01/01/2018	1 308 088	363 482	1 671 570
Dotation	68 074	12 216	80 290
Cessions et régularisation	152 159	4 370	156 529
Amortissement au 30/06/2018	1 224 003	371 327	1 595 330
VCN au 01/01/2018	646 637	121 029	767 666
VCN au 30/06/2018	581 413	108 814	690 226

Note II-1 : Installations techniques & machines :

Désignation	Installations & aménagement	Matériel de transport	Matériel électrique & électronique	Matériel inform.	Total
Valeur brute au 01/01/2018	490 935	459 374	83 607	920 809	1 954 725
Acquisitions de la période	-		589	2 329	2 919
Cessions de la période	-	77 942	-	74 286	152 227
Valeur brute au 30/06/2018	490 935	381 432	84 197	848 852	1 805 416
Amortissement au 01/01/2018	412 001	337 913	71 655	486 519	1 308 088
Dotation	7 523	13 301	2 266	44 984	68 074
Cessions et régularisation	-	77 942	-	74 217	152 159
Amortissement au 30/06/2018	419 524	273 273	73 920	457 286	1 224 003
VCN au 01/01/2018	78 933	121 461	11 953	434 289	646 637
VCN au 30/06/2018	71 410	108 160	10 276	391 566	581 413

Note II-2 : Autres installations, outillage & mobilier

Désignation	Mobilier de bureau	Autres installations & outillage	Total
Valeur brute au 01/01/2018	361 442	123 069	484 511
Acquisitions de la période	-	-	0
Cessions de la période	4 370	-	4 370
Valeur brute au 30/06/2018	357 072	123 069	480 141
Amortissement au 01/01/2018	241 220	122 261	363 482
Dotation	11 966	249	12 216
Cessions et régularisation	4 370	-	4 370
Amortissement au 30/06/2018	248 817	122 510	371 327
VCN au 01/01/2018	120 221	808	121 029
VCN au 30/06/2018	108 255	559	108 814

NOTE III- PLACEMENTS :

Les placements totalisent au 30/06/2018, un montant brut de 347 842 622 dinars contre un montant brut au 30/06/2017 de 327 528 178 dinars soit une variation de 20 314 444 dinars détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Variation	Au 31/12/2017
Terrains & constructions	III-1	9 797 728	9 797 728	-	9 797 728
Autres placements financiers	III-2	245 604 094	233 560 972	12 043 122	248 145 276
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	III-3	92 440 800	84 169 478	8 271 322	90 365 331
Total		347 842 622	327 528 178	20 314 444	348 308 335

Note III-1 Terrains & constructions :

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2018 un montant brut de 9 797 728 DT, contre le même montant en 2017.

III-1-1 Terrains & constructions d'exploitation :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2018	SOLDE AU 30/06/2017	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2017
Terrains et Constructions	6 220 192	6 220 192	-	6 220 192
Amortissements des constructions	860 746	715 592	145 154	788 766
VCN	5 359 447	5 504 600	- 145 154	5 431 427

III-1-2 Terrains & constructions hors exploitation :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2018	SOLDE AU 30/06/2017	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2017
Terrains et Constructions	3 577 536	3 577 536	-	3 577 536
Amortissements des constructions	939 709	858 176	81 533	899 277
VCN	2 637 827	2 719 360	- 81 533	2 678 259

Note III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2018 un montant brut de 245 604 094 DT contre un montant brut de 233 560 972 DT au 30/06/2017 soit une variation de 12 043 122 DT.

Il est à noter que Tunis Re n'a pas de participation dans des parties liées ou des entreprises avec lien de participation.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2018	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions & autres titres à revenus variables	III-2-1	47 500 292		4 434 125
Obligations & autres titres à revenus fixes	III-2-2	167 377 340		
Prêts aux personnels	III-2-3	1 046 948	890	
Autres	III-2-5	29 679 514		
Total		245 604 094	890	4 434 125

III-2-1 Actions & autres titres à revenus variables :

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille au 30/06/2018 comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2018			Au 30/06/2017		
		Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	A	13 589 997		3 849 744	16 444 932		4 508 586
OPCVM obligataires	A	2 960 314		171 471	2 052 701		265 384
OPCVM mixtes	A	10 719 711		21 443	13 196 471		-
FCPR	A	4 530 000		-	3 780 000		-
Participations étrangères	B	11 286 994		-	11 287 141		-
Participations tunisiennes	C	4 413 276		391 467	4 413 376		391 467
Total		47 500 292	-	4 434 125	51 174 621	-	5 165 436

A. Actions cotées et titres d'OPCVM :

Cette rubrique fait ressortir une moins-value provisionnée au passif au niveau du risque d'exigibilité d'un montant total de 4 434 125 dinars. La plus-value latente non comptabilisée est de 20 834 906 dinars

B. Participations étrangères :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2018 comme suit :

Titre	Siège social	Capital social en USD	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Africa Re	Plot 1679 Karimu Kotun Street, Victoria Island - Lagos - Nigéria	300 000 000	5 410 159	1,00%	14 463 263	-	9 053 104
Arab Re	Maad Street, Beirut Central District, Liban	75 000 000	2 185 887	2,39%	8 935 499		6 749 611
Titre	Siège social	Capital social en EUR	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Aveni Re	Immeuble CRRAE- UMOA Côte d'Ivoire	24 391 843	3 690 948	6,25%	4 784 954		1 094 006
TOTAL			11 286 994		28 183 715	-	16 896 721

Cette rubrique fait ressortir une plus-value latente non comptabilisée au 30/06/2018 d'un montant de 16 896 721 dinars.

C. Participations Tunisiennes :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2018 comme suit :

Titre	Siège social	Capital social	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Al AMANA TAKAFUL	13, rue borjine Montplaisir Tunis	10 000 000	600 000	6,00%	600 000		
Attakafoulya	15, rue de jérusalem Tunis	10 000 000	800 000	8,00%	800 000		
COTUNACE	14, rue borjine Montplaisir Tunis	26 500 000	1 476 176	6,53%	2 144 208		668 032
I-CTAMA	3, rue Fatma Ennachi Menzah V Ariana	5 000 000	1 000 000	20,00%	1 000 000		
SDA	13, rue lénine Imm Maghrebia Tunis	219 050	7 500	3,42%	5 747	1 753	
BTS	56, Avenue Mohamed V Tunis	40 000 000	100 000	0,25%	-	100 000	
STAR PAPIER	3, rue Bab Laalouj Tunis	880 000	144 600	16,43%	44 888	99 712	
AGRO FRESH	Masjed Issa Route de sahline Monastir	572 000	285 000	49,83%	94 998	190 002	
TOTAL			4 413 276		4 689 841	391 467	668 032

Cette rubrique enregistre une moins-value provisionnée au passif au niveau du risque d'exigibilité pour un montant de 391 467 dinars et une plus-value latente non comptabilisée de 668 032 dinars.

Le risque d'exigibilité et les plus-values latentes se détaillent comme suit :

CATEGORIE	PROVISIONS	REPRISE SUR PROVISIONS	DOTATION AUX PROVISIONS	Plus value latente
Actions cotées	3 849 744	902 626	243 784	1 355 285
Participations Tunisiennes	391 467	-	-	668 032
Participations Etrangere	-	-	-	16 896 717
OPCVM Mixtes	171 471	93 913	-	1 907 653
OPCVM Obligataires	21 443	-	21 443	7 214
FCPR	-	-	-	-
TOTAL	4 434 125	996 538	265 226	20 834 902

III-2-2 Obligations & autres titres à revenus fixes :

La rubrique « Obligations & autres titres à revenus fixes » se détaille au 30/06/2018 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Variation	Au 31/12/2017
ORDINAIRE				
Emprunts Obligataires	53 197 350	49 415 800	3 781 550	54 276 150
BTA	6 869 990	3 059 990	3 810 000	6 869 990
Comptes à Terme court et moyen Terme	58 500 000	73 500 000	-15 000 000	31 000 000
Comptes à Terme Long Terme	46 000 000	26 000 000	20 000 000	77 000 000
Total ORDINAIRE	164 567 340	151 975 790	12 591 550	169 146 140
RE TAKAFUL				
Titre participatif	500 000	500 000	-	500 000
Placements conformes aux normes sharaïques	2 310 000	2 850 000	-540 000	2 950 000
Total RE TAKAFUL	2 810 000	3 350 000	-540 000	3 450 000
TOTAL GENERAL	167 377 340	155 325 790	12 051 550	172 596 140

Pour l'activité Retakaful, la défalcation entre adhérents et opérateur se présente comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Titres participatifs	500 000	-	500 000
Placements conformes aux normes sharaïques	1 000 000	1 310 000	2 310 000
Total	1 500 000	1 310 000	2 810 000

III-2-3 Prêts au personnel :

Les prêts au personnel totalisent au 30/06/2018 un montant de 1 046 948 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 31-12-2017	963 555
Prêts accordés en 2018	221 844
Remboursement de prêts effectués en 2018	138 450
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 30-06/2018	1 046 948

III-2-4 Autres :

Les autres placements totalisent au 30/06/2018 un montant de 29 679 514 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Variation	Au 31/12/2017
Placements interbancaires en devises	24 808 764	22 512 440	2 296 324	22 239 776
PLacements interbancaires en devises RE TAKAFUL	4 870 750	3 570 190	1 300 560	3 581 784
Total	29 679 514	26 082 630	3 596 884	25 821 560

Les placements interbancaires en devises Retakaful sont affectés pour leur totalité au fonds des Adhérents.

III-3 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Totalisent au 30/06/2018 un montant de	92 440 800
contre un montant au 31/12/2018 de	90 365 331
soit une variation de	2 075 469

Le détail de ces créances est comme suit :

Par nature :

Désignation	Au 30/06/2018
ORDINAIRE	
Prime non acquise	26 954 719
Sinistre à payer	61 396 740
Autres	49 851
Sous total ORDINAIRE	88 401 310
RE TAKAFUL	
Prime non acquise	814 435
Sinistre à payer	3 225 055
Autres	-
Sous total RE TAKAFUL	4 039 490
TOTAL	92 440 800

Par monnaie

Désignation	Au 30/06/2018
ORDINAIRE	
TND	66 012 332
Autres monnaies	22 388 978
Sous total ORDINAIRE	88 401 310
RE TAKAFUL	
TND	3 706 720
Autres monnaies	332 770
Sous total RETAKAFUL	4 039 490
TOTAL	92 440 800

Par zone :

Désignation	Au 30/06/2018
ORDINAIRE	
Tunisie	66 364 903
Etranger	22 036 407
Sous total ORDINAIRE	88 401 310
RETAKAFUL	
Tunisie	3 709 776
Etranger	329 714
Sous total RETAKAFUL	4 039 490
TOTAL	92 440 800

Les créances pour espèce déposées auprès des entreprises cédantes Retakaful sont affectées pour leurs totalités au fonds des Adhérents.

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

ANNEXE 8

MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS DE L'ACTIF

30/06/2018

EN DINARS

Désignation	Valeur brute				Amortissements & provisions								V.C.N à la clôture	
	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A la clôture	A l'ouverture		Augmentation		Diminution		A la clôture			
					Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov		
ACTIFS INCORPORELS	1 501 745	66 270	-	1 568 015	665 306	-	90 110	-	-	-	755 415	-	812 600	
Invest. de recherche & développement	425 879	66 270		492 149	-	-	-		-	-	-	-	492 149	
Logiciel	1 075 866			1 075 866	665 306	-	90 110				755 415	-	320 451	
ACTIFS CORPORELS	2 439 236	2 919	156 597	2 285 557	1 671 570	-	80 290	-	156 529	-	1 595 330	-	690 226	
Inst. générales agenc. & aménagement	490 674			490 674	411 794	-	7 517				419 311	-	71 363	
Rayonnage métallique	261			261	207	-	6				214	-	47	
Matériel de transport	459 374		77 942	381 433	337 913	-	13 301		77 942	-	273 273	-	108 160	
Matériel électrique & électronique	83 607	589		84 196	71 655	-	2 266				73 920	-	10 276	
Matériel informatique	920 808	2 329	74 286	848 852	486 519	-	44 984		74 217		457 286	-	391 566	
Mobilier	361 442		4 370	357 072	241 220	-	11 966			4 370	248 817	-	108 255	
Climatisation	123 069			123 069	122 261	-	249				122 510	-	559	
PLACEMENTS	348 308 335	144 787 369	145 253 082	347 842 622	1 688 043	890	112 412	-	-	-	1 800 455	890	346 041 278	
Terrains & const. d'exploit. et hors exploit.	9 797 728			9 797 728	1 688 043	-	112 412				1 800 455	-	7 997 274	
Autres placements financiers	248 145 276	89 200 102	91 741 283	245 604 094	-	890	-	-	-	-	890	245 603 204		
Actions, autres titres à revenu variable	48 764 021	12 278 600	13 542 330	47 500 292	-	-					-	-	47 500 292	
Obligations & autres titres à revenu fixe	172 596 140	56 000 000	61 218 800	167 377 340	-	-					-	-	167 377 340	
Autres prêts	963 555	221 844	138 450	1 046 948	-	890					-	890	1 046 058	
Autres	25 821 560	20 699 657	16 841 703	29 679 514	-	-					-	-	29 679 514	
Créances pour espèces déposées	90 365 331	55 587 268	53 511 799	92 440 800	-	-					-	-	92 440 800	
TOTAL	352 249 315	144 856 558	145 409 679	351 696 194	4 024 918	890	282 811	-	156 529	-	4 151 200	890	347 544 104	

ANNEXE 10 - WINDOW RETAKAFUL
MODELE D'ETAT DES MOUVEMENTS SUR LES ELEMENTS DE L'ACTIF
30/06/2018

EN DINARS

Désignation	Valeur brute				Amortissements & provisions								V.C.N à la clôture	
	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A la clôture	A l'ouverture		Augmentation		Diminution		A la clôture			
					Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov		
ACTIFS INCORPORELS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ACTIFS CORPORELS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PLACEMENTS	11 056 092	10 702 213	10 038 066	11 720 240	-	-	-	-	-	-	-	-	11 720 240	
Terrains & const. d'exploit. et hors exploit.	7 031 784	7 108 167	6 459 201	7 680 750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Autres placements financiers	3 450 000		640 000	2 810 000									2 810 000	
Actions, autres titres à revenu variable													-	
Sukuks, et autres titres à revenu assimilé													2 810 000	
Autres prêts													-	
Autres plac. conformes aux normes sharaïques	3 581 784	7 108 167	5 819 201	4 870 750									4 870 750	
Créances pour espèces déposées	4 024 308	3 594 046	3 578 865	4 039 489									4 039 489	
TOTAL	11 056 092	10 702 213	10 038 066	11 720 240	-	-	-	-	-	-	-	-	11 720 240	

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ANNEXE 9
ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS
30/06/2018

Catégorie	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	EN DINARS
				Plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 797 728	7 997 274	15 250 000	7 252 726
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	29 290 266	29 290 266	43 969 094	18 920 038
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	2 960 314	2 960 314	2 946 086	7 214
Autres parts d'OPCVM	15 249 711	15 249 711	16 985 893	1 907 653
Obligations et autres titres à revenu fixe	167 377 340	167 377 340	167 377 340	-
Prets hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	1 046 948	1 046 058	1 046 058	-
Dépôts auprès des cédantes	92 440 800	92 440 800	92 440 800	-
Autres dépôts	29 679 514	29 679 514	29 679 514	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
TOTAL	347 842 622	346 041 278	369 694 785	28 087 632
Dont montant de ces placements qui est admis à la representation des	NA	NA	NA	NA
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA

ANNEXE 11 - WINDOW RETAKAFUL
ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS
30/06/2018

Catégorie	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	EN DINARS
				Plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours				Adhérents
Actions et autres titres à revenu variable autres que les FCP islamiques				Adhérents
Parts dans les FCP islamiques détenant uniquement des titres à revenu fixe				Adhérents
Autres parts des FCP islamiques				Adhérents
Sukuks, bons et autres titres à revenu assimilé	1 500 000	1 500 000	1 500 000	Adhérents
Sukuks, bons et autres titres à revenu assimilé	1 310 000	1 310 000	1 310 000	Opérateur
Autres prêts et effets assimilés				Adhérents
Dépôts auprès des cédantes	4 039 489	4 039 489	4 039 489	Adhérents
Autres dépôts	4 870 750	4 870 750	4 870 750	Adhérents
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes				Adhérents
TOTAL	11 720 240	11 720 240	11 720 240	-
Dont montant de ces placements qui est admis à la representation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	NA	NA	NA	NA

NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES :

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2018 un montant de 128 847 371 DT contre un montant de 107 186 058 DT au 30/06/2017 soit une variation de 21 661 313 DT détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
Provision pour primes non acquises	46 994 748	41 620 275	5 374 473	50 179 213
Provision pour sinistres	81 852 623	65 565 783	16 286 840	72 083 270
Totaux	128 847 371	107 186 058	21 661 313	122 262 483

Les provisions pour Primes Non Acquises et pour Sinistres Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Note IV-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Désignation	Au 30/06/2018
ORDINAIRE	
Incendie	11 024 292
Accident et risques divers	542 171
Risques techniques	28 888 092
Transport	926 251
Aviation	4 553 243
Vie	1 018
Sous total ORDINAIRE	45 935 067
RE TAKAFUL	
Incendie	830 404
Accident et risques divers	11 325
Risques techniques	202 498
Transport	15 454
Vie	-
Sous total RE TAKAFUL	1 059 681
TOTAL	46 994 748

Note IV-2 Provisions pour sinistres :

Désignation	Au 30/06/2018
ORDINAIRE	
Incendie	37 819 149
Accident et risques divers	1 910 915
Risques techniques	11 607 150
Transport	15 551 914
Aviation	12 157 662
Sous total ORDINAIRE	79 046 790
RE TAKAFUL	
Incendie	770 109
Accident et risques divers	1 540 077
Risques techniques	483 681
Transport	11 965
Sous total RE TAKAFUL	2 805 833
TOTAL	81 852 623

NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 30/06/2018 un montant net de 63 004 266 DT contre un montant net de 59 118 219 DT au 30/06/2017 soit une variation de 3 886 047 DT détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2018			VCN au 30/06/2017
		Brut	Provisions	VCN	
Créances nées des opérations d'acceptation					
Créances sur les cédantes		48 818 753	2 151 320	46 667 434	41 044 827
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		2 240 456		2 240 456	2 297 666
Sous total 1	V-1	51 059 209	2 151 320	48 907 889	43 342 492
Créances nées des opérations de rétrocession					
Créances sur les rétrocessionnaires		4 427 939	454 266	3 973 672	3 378 699
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		1 823 733		1 823 733	2 124 324
Sous total 2	V-2	6 251 672	454 266	5 797 406	5 503 024
Autres créances					
Personnel		333 602		333 602	166 603
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		2 471 303		2 471 303	2 483 952
Débiteurs divers		5 229 164	-	5 229 164	2 794 392
FPC		264 902		264 902	4 827 755
Sous total 3	V-3	8 298 971	-	8 298 971	10 272 701
TOTAL		65 609 852	2 605 586	63 004 266	59 118 219

V-1 Créances nées des opérations d'acceptations :

ORDINAIRE					
Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		41 502 801			41 502 801
Tunisiennes	Brut	16 348 661			
	Provisions	- 24 599			
Etrangères	Brut	27 305 460			
	Provisions	- 2 126 721			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		1 556 475			1 556 475
Tunisiennes	- 358 830				
Etrangères		1 915 305			
TOTAL		43 059 276	-	-	43 059 276

RETIKAFUL		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		5 164 633			5 164 633
Tunisiennes	Brut	-			
	Provisions	-			
Etrangères	Brut	5 164 633			
	Provisions	-			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		683 981			683 981
Tunisiennes		279 390			
Etrangères		404 591			
TOTAL		5 848 614	-	-	5 848 614

Les créances nées des opérations d'acceptation Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-2 Créances nées des opérations de rétrocession :

Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les rétrocessionnaires		3 973 673			3 973 673
Tunisiennes	Brut	89 378			
	Provisions	-			
Etrangères	Brut	4 338 561			
	Provisions	- 454 266			
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		1 823 733			1 823 733
Tunisiennes		48 410			
Etrangères		1 775 323			
TOTAL		5 797 406	-	-	5 797 406

Les créances nées des opérations de rétrocession Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-3 Autres créances :

ORDINAIRE				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Personnel	333 602			333 602
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	2 442 535			2 442 535
Etat retenue à la source : IS	2 442 535			2 442 535
Autres impôts et taxes	-			-
Débiteurs divers	2 115 759			2 115 759
Brut	2 115 759			2 115 759
Provisions	-			-
FPC	264 902			264 902
TOTAL	5 156 798	-	-	5 156 798

RE TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	28 768			28 768
Etat retenue à la source : IS	28 768		-	28 768
Autres impôts et taxes	-			-
Débiteur divers	3 113 405	-	-	3 113 405
Brut	3 113 405			3 113 405
Provision				-
				-
TOTAL	3 142 173	-	-	3 142 173

Les autres Créances Retakaful se défalquent entre Adhérents et opérateur comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques	26 589	2 180	28 768
Débiteurs divers	19 940	3 093 465	3 113 405
TOTAL	46 529	3 095 645	3 142 173

NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

Les autres éléments d'actifs totalisent au 30/06/2018 un montant 90 268 285 DT contre un montant de 73 539 938 DT au 30/06/2017 soit une variation de 16 728 347 DT. Les autres éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse	8 444 719	5 730 579	2 714 140	8 319 390
Charges reportées	16 386 948	12 924 308	3 462 640	15 560 798
Comptes de régularisation actif	50 468 172	42 279 263	8 188 909	21 555 617
Ecart de conversion	14 968 446	12 605 788	2 362 658	12 737 561
Totaux	90 268 285	73 539 938	16 728 347	58 173 365

Note VI-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Variation
NON TAKAFUL			
Avoirs en Caisse en TND	693	1 334	- 641
Avoirs en Caisse en XAF	-	-	
Avoirs en Banques en TND	1 669 542	895 925	773 617
Avoirs en banques en USD	3 612 783	1 542 871	2 069 912
Avoirs en banques en EUR	1 284 617	1 271 390	13 227
Avoirs en banques en GBP	40 871	735 385	- 694 514
Avoirs en banques XAF	-	-	-
Chèques Remis à l'Encasement	10 657	8 866	1 791
Sous total non Takaful	6 619 163	4 455 771	2 163 392
Takaful			
Avoirs en Banques en TND	692 833	298 082	394 751
Avoirs en banques en USD	818 703	787 864	30 839
Avoirs en banques en EUR	314 020	188 862	125 158
Sous total Takaful	1 825 556	1 274 808	550 748
TOTAL	8 444 719	5 730 579	2 714 140

La différence du solde de la trésorerie figurant au bilan 8 444 719DT avec celui de l'Etat de Flux 8 434 062DT représente le montant des chèques remis à l'encaissement 10 657DT. Ce montant n'est pas pris en compte dans l'Etat de Flux, puisqu'il n'est pas réellement encaissé au 30-06-2018

Les Avoir en banques, CCP, chèques & caisse Retakaful se défaillent entre adhérents et opérateur comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Avoir en banques, CCP, chèques & caisse	1 494 408	331 148	1 825 556

Note VI-2 Charges reportées :

Elles représentent les frais d'acquisition reportés relatifs aux PNA et les frais d'augmentation de capital non encore amortis.

Les charges reportées ont atteint 16 386 948 dinars au 30/06/2018 contre 12 924 308 DT à la même période en 2017 soit en augmentation de 3 462 640 DT détaillé comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Variation	Au 31/12/2017
ORDINAIRE				
Frais d'acquisition reportés	15 561 977	12 327 910	3 234 066	14 700 727
Autres charges à répartir	-	79 544	79 544	-
Sous total ORDINAIRE	15 561 977	12 407 455	3 154 522	14 700 727
RE TAKAFUL				
Frais d'acquisition reportés	824 972	516 853	308 119	860 070
Autres charges à répartir	-	-	-	-
Sous total Re Takaful	824 972	516 853	308 119	860 070
TOTAL	16 386 948	12 924 308	3 462 640	15 560 798

Tunis Ré résorbe les autres charges à répartir en les amortissant sur trois ans soit un taux de 33,33%. Les charges à répartir de Tunis Ré sont constituées des frais engagés lors des augmentations de capital.

Les charges reportées Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Note VI-3 Comptes de régularisation actif :

Le détail de ces comptes se présente comme suit :

- Activité ORDINAIRE

Désignation	Au 30/06/2018
Intérêts acquis et non échus sur placements	6 233 142
Estimation d'éléments techniques acceptation	35 267 508
Estimation d'éléments techniques rétrocession	-
Autres comptes de régularisation	1 153 319
Produits à recevoir	1 150 619
Charges constatées d'avance	2 700
TOTAL	42 653 969

- Activité RETAKAFUL

Désignation	Adhérents	Opérateur	combiné
Loyers acquis & non échus	97 626	82 962	180 588
Estimations d'éléments techniques (Acceptation)	3 229 985	-	3 229 985
Autres comptes de régularisation	-	4 403 630	4 403 630
Produits à recevoir		4 403 630	4 403 630
Charges constatées d'avance	-	-	-
TOTAL	3 327 611	4 486 592	7 814 203

A. Estimation d'éléments technique acceptation :

LIBBRE	Prime nette Non Takaful	Prime nette Takaful	Prime nette Globale
INCENDIE	17 145 156	1 555 857	18 701 013
ACC. RISQUES DIVERS	2 579 175	281 766	2 860 941
RISQUE TECHNIQUES	6 986 371	500 566	7 486 937
TRANSPORTS	4 464 107	370 065	4 834 172
AVIATION	2 175 214	5 716	2 180 929
VIE	1 917 485	516 016	2 433 501
Total	35 267 508	3 229 985	38 497 493

VI-4 Ecarts de conversion :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	Ecart	2017
ORDINAIRE	14 228 669	12 517 913	1 710 756	11 969 447
RE TAKAFUL	739 776	87 875	651 901	768 114
Total général	14 968 446	12 605 788	2 362 658	12 737 561

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité ORDINAIRE :

Désignation	2018	2017	Ecart
Avances acceptation	1 012 383	729 765	282 618
Avances rétrocession	15 695	228 159	- 212 464
Soldes à reporter acceptation	11 547 878	9 956 895	1 590 983
Soldes à reporter rétrocession	1 652 714	1 054 627	598 086
Dépôts espèces	-	-	-
TOTAL	14 228 669	11 969 447	2 259 223

- Activité RETAKAFUL :

Les écarts de conversion Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Le total des actifs arrêté au 30/06/2018 est de 629 664 025 dinars contre 566 430 223 dinars au 30/06/2017 soit une augmentation de 63 233 802 dinars (11,16%).

Composition des actifs en monnaie étrangère

Actif:	devise :	montant :	contre-valeur :
AC336- AUTRES PLACEMENTS			29 679 514
PLACEMENT DEVISE USD	USD	5 600 000	14 777 280
PLACEMENT DEVISE EUR	EURO	3 000 000	9 413 400
PLACEMENT DEVISE GBP	GBP	180 000	618 084
PLACEMENT DEVISE USD TAKAFUL	USD	1 608 000	4 243 190
PLACEMENT DEVISE EUR TAKAFUL	EURO	200 000	627 560
CAUTIONNEMENTS	TND	-	-
AC34-CREANCES POUR ESPECES DEPOSEES AUPRES DES CEDANTES			92 440 800
	ARIARY	116 898 800	90 246
	BAHT	-	-
	TLD	-	-
	BIRR ETH	87 486	8 291
	BOL	-	-
	VENZ	-	-

CED GAN	-	-
COUR DAN	72 552	29 564
COUR NOR	66 000	21 143
COUR SUE	-	-
DIN ALGE	43 336 234	964 665
DIN BAHR	3 157	2 188
DIN IRAK	-	-
DIN JORD	1 151 864	424 277
DIN KOWE	70 083	60 640
DIN LIBY	11 716 074	2 240 465
DIN TUN	69 716 970	69 716 970
DIR EAU	314 843	224 719
DIR MARO	1 377 587	377 473
DM RFA	51	80
DOL AUST	15	29
DOL BRUN	-	-
DOL CANA	-	-
DOL HONK	-	-
DOL SING	-	-
DOL TAIW	-	-
DOL USA	4 223 859	11 145 920
DOL ZIMB	-	-
DONG VIE	147 040	17
DRAC GRE	-	-
ECU	-	-
ESC PORT	-	-
EURO	83 284	261 329
FCFA/100	-	-
FLOR HOL	-	-
FR BELGE	-	-
FR BURUN	31 218 341	46 172
FR CFA	933 754 310	4 329 819
FR CFP	-	-
FR DJIB	-	-
FR FRANC	21 643	9 499
FR GUINE	615 907 733	177 997
FR LUXEM	-	-
FR MADAG	-	-
FR SUISS	0	0
FRAN/100	21 936	634
GUAR PAR	-	-
L TK/100	-	-

LEO S LE	-	-	-
LIRE ITL	-	6	-
LIV CHYP		-	-
LIV EGYP	19 181 683		277 877
LIV IRLN	-		-
LIV LIBN	-		-
LIV MALT	-		-
LIV SOUD	-		-
LIV STER	255 877		878 631
LIV SYRI	59 304 922		301 091
LIV TURQ	-		-
MAR FINL	-		-
NAIR NIG	-		-
OUG MAUR	19 725 303		144 646
PES ESPA	-		-
PESO COL	-		-
PESO DOM	-		-
PESO MEX	-		-
PESO PHI	621		30
PUL BOTS	-		-
R IRAN	73 651		7 158
RAN SAFR	-		-
REAL BRE	5		4
RIE IRAN	55 921 526		5 424
RIEL OMA	411 370		279 394
RIN MALS	11 169		7 234
RIY A_S	2 128		1 487
RIY QUAT	21 666		15 596
RIY YEME	43 799		458
ROUP IND	9 000		344
ROUP MAU	-		-
ROUP NEP	519 527		12 495
ROUP PAK	-		-
SCH AUST	-		-
SCH KENY	203 126		5 263
SCH TANZ	-		-
SOM SOMA	-		-
TAK BENG	12		0
WON CORN	-		-
WON CORS	165 392 466		388 176
YEN JAP	3 743		89
YUA CHIN	32		12
ZLO POLG	-		-
AC51 PART DES REASS. DANS LES PROV. TECHNIQUES		-	128 847 371
AC510 PNA		-	46 994 748

	TND	46 994 748	46 994 748
AC531 PROVISIONS SINISTRES		-	81 852 623
DIN			
ALGE	50 011	1 113	
DOL USA	3 160 442	8 339 776	
FR CFA	247 500	1 148	
FR FRANC	84	37	
LIV STER	109 040	374 423	
EURO	218 672	686 150	
DIN LIBY	3 041	581	
DIN TNU	72 449 396	72 449 396	
AC65 CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION		-	51 059 209
COMPTES COURANTS		-	48 818 753
AED	3 195 643	2 280 890	
BDT	42 700	1 321	
BHD	51 277	35 537	
BWP	131 774	32 931	
CAD	- 5 035	- 9 944	
CFA	254 262	117 911	
CYP	9 185	4 781	
DEM	6 732	10 487	
DJF	415 199	6 104	
DKK	159 001	64 790	
DZD	11 566 009	257 459	
EGP	11 646 788	168 722	
ESP	1	0	
ETB	16 962 635	1 607 566	
EUR	259 968	815 727	
FNG	1 309 734	37 847	
FRF	78 394	34 408	
GBP	- 57 375	- 197 015	
GHC	25 654 398	1 437	
GHS	8 301	4 623	
GMD	58 630	3 253	
GNF	- 6 787 750	- 1 962	
GRD	389 809	3 485	
IDR	5 565 338	1 096	
INR	8 276	316	
IQD	2 190 158	481	
IRT	2 060 846	200 289	
ITL	- 9 808	- 1 544	
JOD	3 889 177	1 432 536	
JPY	383 082	9 107	
KES	15 022 354	389 229	
KPW	6 490	19	
KWD	830 466	718 569	
LBP	5 173	9	
LKR	959 210	15 840	
LYD	32 544 003	6 223 390	
MAD	496 846	136 141	
MGA	535 257 797	413 219	
MGF	- 94 185	- 1	
MGR	- 1 477 234	- 114 113	
MRO	52 914 830	388 024	

	MRU	1 493 989	103 220
	MUR	268 211	20 241
	MWK	682 510	2 457
	MYR	5 385	3 488
	MZM	6 010 381	264
	MZN	182 256	7 998
	NGN	21 015 596	15 228
	NLG	57	78
	NOK	2	1
	NPR	9 505 124	228 608
	OMR	65 643	44 584
	PHP	7 230	354
	PKR	8 213 765	176 440
	PTE	- 7 476	- 114
	QAR	769 202	553 718
	RWF	24 801 716	74 058
	SAR	665 713	465 374
	SDD	132 896	193
	SDG	7 410 723	1 073 562
	SDP	1 808 389	26
	SEK	74	22
	SFR	7 296	1 389
	SGD	- 1 367	- 2 621
	SOS	489 131	53
	SYP	30 487 193	154 783
	TAS	24 164	27 774
	THB	27 319	2 156
	TND	13 773 244	13 773 244
	TRL	61 733	0
	TRY	1 033 469	591 999
	TZS	344 904 886	396 296
	UGS	33 771 008	22 795
	USD	4 751 916	12 539 357
	USH	- 330	- 223
	XAF	684 090 247	3 172 126
	YER	14 371 563	150 125
	ZMK	- 60 345	- 16
	ZMW	484 283	126 750
AVANCES			2 240 456
	EUR	26 467	83 047
	GBP	281	967
	TND	- 53 654	- 53 654
	USD	837 538	2 210 095
			-
AC66 CREANCES NEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION			6 251 672
COMPTES COURANTS			4 427 939
	DZD	-	-
	EUR	24 047	75 454
	FRF	- 13 451	- 5 904
	GBP	249 309	856 078
	LYD	175 844	33 627

	TND	3 476 218	3 476 218
	USD	- 2 855	- 7 534
AVANCES			1 823 733
	EUR	- 5 930	- 18 608
	TND	966 494	966 494
	USD	331 911	875 848
AC71 AVOIR EB BANQUES, CHEQUES ET CAISSE			8 444 719
<i>DEPOTS EN DINARS</i>			<i>2 363 068</i>
<i>DEPOTS EN DEVISES</i>			<i>6 060 337</i>
	USD	1 679 357	4 431 486
	EUR	509 477	1 598 637
	GBP	11 903	40 871
CHEQUES A ENCAISSER			10 657
		10 657	10 657
		-	-
		-	-
AC731 INTERETS ACQUIS ET NON ECHUS			6 413 730
	USD	124 192	327 719
	GBP	1 773	6 088
	EUR	20 737	65 067
	TND	6 014 855	6 014 855
AC733 AUTRES COMPTES DE REGULARISATION			5 556 949
	USD		
	EUR		
	GBP		
	TND	5 556 949	5 556 949

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

CAPITAUX PROPRES :

NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Les capitaux propres avant résultat au 30/06/2018 totalisent un montant de 183 302 752 DT contre un montant de 181 271 913 DT au 30/06/2017, soit une augmentation de 2 030 839 DT.

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017	Variation
I-1 Capital social :					
Capital social	100 000 000	100 000 000	-	100 000 000	-
I-2 Réserves et primes liées au capital :					
Réserve légale	8 687 299	7 649 637	1 037 661	7 649 637	-
Réserve générale	8 975 000	7 975 000	1 000 000	7 975 000	-
Réserves pour reinv. Exon.	5 530 000	4 780 000	750 000	4 780 000	-
Fonds social	2 291 953	2 122 988	168 965	1 941 101	- 181 888
Rachats d'actions propres	-223 825	-223 825	-	-223 825	-
Prime d'émission	50 504 378	50 504 378	-	50 504 378	-
I-3 Résultat reporté :					
Résultat reporté	7 537 948	8 463 735	- 925 787	8 467 485	- 3 750
TOTAL AVANT RESULTAT	183 302 752	181 271 913	2 030 839	181 093 775	- 178 138
I-4 Résultat de l'exercice :					
Résultat de l'exercice	15 179 573	11 198 550	3 981 023	12 285 742	1 087 192
TOTAL	198 482 325	192 470 463	6 011 862	193 379 517	909 054

NOTE I-1

Le capital social au 30/06/2018 est de 100 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 5 dinars chacune.

NOTE I-2

Le fonds social enregistre en 2018 une augmentation de 168 965 dinars, résultat des mouvements suivants :

Désignation	Montant
Ressources	
Disponible de l'exercice 2017	1 941 101
Dotation de l'exercice	450 000
Intérêts sur prêts	10 515
Total ressources	2 401 615
Emplois	
Restauration	64 978
Subvention de scolarité	3 572
Subvention de garderie	2 892
Bons de fin d'année	-
Dons Aïd ALIDHA	-
Prime d'assurance auto	6 221
Cadeaux employé exemplaire	-
Cadeaux départ à la retraite	2 000
Amicale de Tunis Re	30 000
Total emplois	109 663
SOLDES AU 30/06/2018	2 291 953

NOTE I-3

Suite à l'introduction en bourse des titres « Tunis Re », un contrat de régulation du cours a été finalisé et sa gestion a été confiée à l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

Au 30/06/2018, la situation de ce contrat fait ressortir un solde de 44 765 actions « Tunis Re » représentant 0.22% du nombre d'actions en circulation Tunis Re.

Il est à noter que durant l'exercice 2018, aucune opération de rachat ou de revente d'action propres n'a été réalisée dans le cadre de ce contrat.

NOTE I-4

Le résultat reporté enregistre une diminution de 925 787 dinars résultante de l'affectation du résultat 2017 pour un montant de -951 920 Dinars et de l'annulation des dividendes sur les actions propres « Tunis Ré » selon la Norme Comptable Tunisienne N°2 relative aux capitaux propres pour un montant de 22 383 Dinars.

Le résultat reporté de l'activité Retakaful se décompose entre adhérents et opérateur comme suit :

Rubrique	Adhérent	Opérateur	Combiné
Déficit des adhérents des exercices antérieurs reportés	- 1 878 133		- 1 878 133
Résultat reporté		6 911 121	6 911 121
Total	- 1 878 133	6 911 121	5 032 988

NOTE I-5

Le résultat de l'exercice clos au 30/06/2018 est bénéficiaire de 15 179 573 dinars contre 11 198 550 dinars en 2017, soit une augmentation de 3 981 023 DT, sa défalcation entre ORDINAIRE et RETAKAFUL est la suivante :

RUBRIQUES	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION	31/12/2017
Activité ordinaire	14 005 698	10 991 836	3 013 863	13 800 914
Activité Re-Takaful	1 173 874	206 714	967 160	- 1 515 172
RESULTAT GLOBAL	15 179 573	11 198 550	3 981 023	12 285 742

Le résultat de l'activité Retakaful se décompose comme suit :

Rubrique	Adhérent	Opérateur	Combiné
Surplus ou déficit de l'exercice	311 050		311 050
Résultat de l'exercice		862 824	862 824
Total	311 050	862 824	1 173 874

Le capital de Tunis Re est composé de 20.000.000 actions d'une valeur nominale de cinq dinars chacune. Le résultat par action au 30/06/2018 est de 0,759 dinars pour chaque action constituant le capital social

Les capitaux propres totalisent avant affectation du résultat 198 482 325 dinars contre 192 470 463 dinars au 30/06/2017 Soit une augmentation de 6 011 862 dinars (3,12%).

Le tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2018, se présente ainsi :

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

30/06/2018

EN DINARS

DESIGNATION	Capital Social	Réserves Légales	Réserves Générales	Réserves pour reinv. Exon.	Primes d'Emission	Fonds Social	Rachat Actions Propres	Résultat Reporté	Résultat de l'Exercice	Total Capitaux Propres
Solde au 31/12/2015	100 000 000	5 603 348	5 975 000	3 000 000	50 504 378	1 602 699	- 223 825	4 750 721	14 443 379	185 655 700
Affectation du résultat 31/12/2015	-	959 705	1 000 000	1 030 000		400 000		11 053 674	- 14 443 379	-
Distribution des dividendes 2015								- 10 000 000		- 10 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								22 383		22 383
Mouvements Fonds Social						- 242 049				- 242 049
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2016									15 904 909	15 904 909
Solde au 31/12/2016	100 000 000	6 563 053	6 975 000	4 030 000	50 504 378	1 760 650	- 223 825	5 826 778	15 904 909	191 340 942
Affectation du résultat 31/12/2016	-	1 086 584	1 000 000	750 000	-	450 000	-	12 618 325	- 15 904 909	-
Distribution des dividendes 2016								- 10 000 000		- 10 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								22 383		22 383
Mouvements Fonds Social						- 269 549				- 269 549
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2017									12 285 742	12 285 742
Solde au 31/12/2017	100 000 000	7 649 637	7 975 000	4 780 000	50 504 378	1 941 100,524	- 223 825	8 467 485	12 285 742	193 379 517
Affectation du résultat 31/12/2017	-	1 037 661	1 000 000	750 000	-	450 000	-	9 048 080	- 12 285 742	-
Distribution des dividendes 2017								- 10 000 000		- 10 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								22 383		22 383
Mouvements Fonds Social						- 99 148				- 99 148
Augmentation de capital										-
Résultat au 30/06/2018									15 179 573	15 179 573
Solde au 30/06/2018	100 000 000	8 687 299	8 975 000	5 530 000	50 504 378	2 291 953	- 223 825	7 537 948	15 179 573	198 482 325

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE
Tunis Re

ANNEXE 8 - WINDOW RETAKAFUL
TABLEAU DE VARIATION DES ACTIFS NETS DU FONDS DES ADHERENTS
30/06/2018

EN DINARS

	Actifs nets N-1 avant affectation	Affectations et imputations	Distributions	Surplus ou déficit N	Actifs nets N avant affectation
Déficit ou surplus des adhérents des exercices antérieurs	1 509 090	- 3 387 223			- 1 878 133
Provisions d'équilibrage pour fonds des adhérents					-
Qardh Hassan non remboursé					-
Surplus ou déficit de l'exercice N-1	- 3 387 223	3 387 223			-
Surplus ou déficit de l'exercice N				311 050	311 050
TOTAL	- 1 878 133	-	-	311 050	- 1 567 083

ANNEXE 9 - WINDOW RETAKAFUL
MODELE DU TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DE L'OPERATEUR
30/06/2018

EN DINARS

	Capitaux propres N-1	Affectations et imputations	Distributions	Surplus ou déficit N	Actifs nets N avant affectation
Capital social					-
Primes liés au capital					-
Réserves légales					-
Autres réserves					-
Résultats reportés	5 039 070	1 872 050			6 911 121
Résultat de l'exercice N-1	1 872 050	- 1 872 050			-
Résultat de l'exercice N				862 824	862 824
TOTAL	6 911 121	-	-	862 824	7 773 945

PASSIFS :

Cette rubrique totalise au 30/06/2018 un montant de 431 181 701 DT contre un montant de 373 959 760 DT au 30/06/2017 soit une augmentation de 57 221 941 DT expliquée par les notes suivantes :

NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :

Les provisions pour autres risques et charges totalisent au 30/06/2018 un montant de 1 023 304 DT contre un montant de 700 000 DT au 30/06/2017 soit une variation de 323 304 DT.

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION	31/12/2017
Provisions pour pertes et charges	73 304	-	73 304	375 475
Ordinaire	-	-	-	-
Re Takaful	73 304	-	73 304	375 475
Provisions pour risques	950 000	700 000	250 000	950 000
Ordinaire	250 000		250 000	250 000
Re Takaful	700 000	700 000	-	700 000
Provisions sur augmentation légale	-	-	-	-
Totaux	1 023 304	700 000	323 304	1 325 475

La provision pour pertes et charges a été constituée au titre de la différence positive des écarts de conversion actif & passif comme suit :

Rubrique	Ecart de conversion Actif	Ecart de conversion Passif	Provisions pour pertes & charges
ORDINAIRE	14 228 669	14 426 630	-
RE TAKAFUL	739 776	666 472	73 304
Total	14 968 445	15 093 102	73 304

La dotation de 250 000 DT Ordinaire est une provision constituée pour toutes éventualités.

La dotation de 700 000 DT Retakaful est une provision constituée en 2016 pour toutes éventualités en prévision des nouvelles normes comptables relatives à la comptabilisation des opérations Retakaful.

Les provisions pour risques et charges se décomposent entre opérateur et adhérents Retakaful comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Autres provisions		73 304	73 304
Provisions pour risques	700 000		700 000
Total	700 000	73 304	773 304

NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES :

Les provisions techniques acceptations totalisent au 30/06/2018 un montant de 266 036 825 DT contre un montant de 225 446 888 DT au 30/06/2017 soit une variation de 40 589 937 DT.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
Provisions pour primes non acquises	74 690 147	60 104 964	14 585 182	70 899 933
Provisions pour sinistres	186 912 554	160 139 572	26 772 981	159 378 301
Autres provisions techniques	4 434 125	5 202 351	- 768 226	5 165 436
Totaux	266 036 825	225 446 888	40 589 937	235 443 670

Note III-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Les provisions pour primes non acquises se présentent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018
Incendie	19 777 017
Accident et risques divers	3 014 206
Risques techniques	36 467 346
Transport	3 386 112
Aviation	5 010 811
Vie	3 109 939
Sous total ORDINAIRE	70 765 430
Incendie	2 115 269
Accident et risques divers	316 897
Risques techniques	916 362
Transport	233 124
Aviation	5 360
Vie	337 705
Sous total RE TAKAFUL	3 924 717
TOTAL	74 690 147

Les provisions pour primes non acquises Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Note III-2 Provisions pour Sinistres :

Le détail des provisions pour sinistres par branche au 30/06/2018 se présente ainsi :

Désignation	Au 30/06/2018
Incendie	67 543 711
Accident et risques divers	35 656 257
Risques techniques	25 000 221
Transport	28 276 370
Aviation	16 327 392
Vie	3 717 008
Sous total ORDINAIRE	176 520 959
Incendie	3 923 220
Accident et risques divers	3 151 551
Risques techniques	1 061 627
Transport	1 408 810
Aviation	1 718
Vie	844 670
Sous total RE TAKAFUL	10 391 595
TOTAL	186 912 554

Les Provisions pour Sinistres Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Note III-3 Autres Provisions Techniques : (voir actif note III-2-1)

Ces provisions correspondent au risque d'exigibilité sur les titres de capital détaillé dans la note III-2-1 « ACTIONS & AUTRES TITRES A REVENUS VARIABLES » présentée parmi les notes des postes d'actif.

NOTE IV- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUS DES RETRO-CESSIONNAIRES :

Cette rubrique totalise au 30/06/2018 un montant de 47 036 067 DT contre 37 247 956 DT en 2017 et se détaille comme suit :

ORDINAIRE :	
SOLDE DEBITEUR :	62 341 666
- DEPOT PRIMES LIBERES	20 248 217
- DEPOT SINISTRES LIBERES	42 093 449
SOLDE CREDITEUR :	106 868 323
- SOLDE D'OUVERTURE	62 473 081
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	12 782 399
- DEPOT SINSTRES CONSTITUES	31 612 844
Solde au 31/12/2017	44 526 658

RE TAKAFUL :	
SOLDE DEBITEUR :	3 049 108
- DEPOT PRIMES LIBERES	556 159
- DEPOT SINISTRES LIBERES	2 492 948
SOLDE CREDITEUR :	5 558 517
- SOLDE D'OUVERTURE	3 049 108
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	332 161
- DEPOT SINSTRES CONSTITUES	2 177 248
Solde au 31/12/2017	2 509 409

Les Dettes pour dépôts en espèce reçus des rétrocessionnaires Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

NOTE V- AUTRES DETTES :

Les autres dettes totalisent au 30/06/2018 un montant de 73 449 396 DT contre un montant de 74 964 801 DT au 30/06/2017 soit une diminution de 1 515 404 DT.

Les autres dettes sont détaillées comme suit :

RUBRIQUES		30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
Dettes nées des opérations d'acceptation					
Dettes sur les cédantes		14 852 369	14 105 862	746 507	20 558 518
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)		3 362 752	2 636 271	726 481	727 732
Sous total 1	V-1	18 215 121	16 742 133	1 472 988	21 286 250
Dettes nées des opérations de rétrocession					
Dettes sur les rétrocessionnaires		41 845 275	41 014 381	830 894	23 474 955
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		-	-	-	-
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)		2 906 102	4 323 802	- 1 417 700	2 891 605
Sous total 2	V-2	44 751 377	45 338 183	- 586 806	26 366 560
Dettes diverses					
Personnel		828 382	665 142	163 240	807 164
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		3 986 700	3 531 716	454 984	1 706 717
Créditeurs divers		5 398 071	3 855 027	1 543 043	3 992 780
FGIC créditeurs		4 844	4 844	-	4 844
FPC		264 902	4 827 755	- 4 562 853	264 902
Sous total 3	V-3	10 482 898	12 884 485	- 2 401 587	6 776 407
TOTAL		73 449 396	74 964 801	- 1 515 404	54 429 216

V-1 Dettes nées des opérations d'acceptations :

ORDINAIRE				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	12 581 307			12 581 307
Tunisiennes	71 206			71 206
Etrangères	12 510 101			12 510 101
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	3 176 234			3 176 234
Tunisiennes	2 337 881			2 337 881
Etrangères	838 353			838 353
TOTAL	15 757 541	-	-	15 757 541

RE TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	2 271 062			2 271 062
Tunisiennes	1 485 263			1 485 263
Etrangères	785 799			785 799
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	186 518			186 518
Tunisiennes	- 60 756			- 60 756
Etrangères	247 274			247 274
TOTAL	2 457 580	-	-	2 457 580

Les Dettes nées des opérations d'acceptations Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-2 Dettes nées des opérations de rétrocession :

ORDINAIRE				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	37 648 842			37 648 842
Tunisiennes	7 230 118			7 230 118
Etrangères	30 418 724			30 418 724
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)	2 906 102			2 906 102
Tunisiennes	135 776			135 776
Etrangères	2 770 326			2 770 326
TOTAL	40 554 944	-	-	40 554 944

RE TAKAFUL				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	4 196 433			4 196 433
Tunisiennes	-			-
Etrangères	4 196 433			4 196 433
TOTAL	4 196 433	-	-	4 196 433

Les Dettes nées des opérations de rétrocession Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-3 Autres dettes :

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
ACTIVITE ORDINAIRE				
PA632 Personnel	828 382	-	-	828 382
AVANCES SUR SALAIRES	226 507	-	-	226 507
AMICALE DE PERSONNEL DE TUNIS-RE	29 634	-	-	29 634
DETTES PROVISIONNEES POUR CONGES	572 240	-	-	572 240
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, co	3 501 781	-	-	3 501 781
ETAT RETENUE A LA SOURCE: IMPOTS/ST	2 587 748	-	-	2 587 748
ETAT RETENUE SUR LES REVENUS	197 355	-	-	197 355
CONTRIBUTION SOCIALE SOLIDAIRE	6 811	-	-	6 811
AUTRES ETAT, IMPOTS & TAXES	668 522	-	-	668 522
ETAT RETENUE A LA SOURCE SUR TIERS :	2 329	-	-	2 329
ETAT RETENUE A LA SOURCE SUR TIERS :	4 195	-	-	4 195
ETAT RETENUE A LA SOURCE SUR TIERS :	8 625	-	-	8 625
TVA COLLECTEE	26 197	-	-	26 197
PA634 Créditeurs divers	5 224 949	-	-	5 224 949
DIVIDENDES	1 543 108	-	-	1 543 108
DIVIDENDES C.I	3	-	-	3
TANTIEMES	73 544	-	-	73 544
CAVIS	33 250	-	-	33 250
RETRAITE COMPLEMENTAIRE	22 085	-	-	22 085
ASSURANCE GROUPE	22 936	-	-	22 936
ASSURANCE VIE PART EMPLOYE	17 496	-	-	17 496
C.N.A.M	126	-	-	126
CNRPS	420	-	-	420
AUTRES COMPTES CREDITEURS	3 508 418	-	-	3 508 418
FINA CORP	2 267	-	-	2 267
AUTRES COMPTES CREDITEURS CHARGES	1 295	-	-	1 295
FGIC SEMINAIRES	4 844	-	-	4 844
F.P.C	264 902	-	-	264 902
TOTAL ACTIVITE ORDINAIRE	9 824 858	-	-	9 824 858
ACTIVITE RETAKAFUL				
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, co	484 918	-	-	484 918
ETAT RETENUE A LA SOURCE: IMPOTS/ST	477 871	-	-	477 871
ETAT RETENUE A LA SOURCE : INT./RETR	7 047	-	-	7 047
PA634 Créditeurs divers	173 122	-	-	173 122
AUTRES COMPTES CREDITEURS	173 122	-	-	173 122
TOTAL ACTIVITE ORDINAIRE	658 040	-	-	658 040
TOTAL GENERAL	10 482 898	-	-	10 482 898

Les Autres dettes Retakaful se décomposent comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	- 26 561	511 479	484 918
Créditeurs divers	7 868	165 253	173 122
Total	- 18 692	676 732	658 040

NOTE VI- AUTRES PASSIFS :

Les autres passifs totalisent au 30/06/2018 un montant de 43 636 108 DT contre un montant de 35 600 116 DT au 30/06/2017 soit une augmentation de 8 035 992 DT détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
Comptes de régularisation passif	28 543 005	22 097 562	6 445 443	20 591 452
Ecart de conversion	15 093 102	13 502 554	1 590 548	12 786 313
Totaux	43 636 108	35 600 116	8 035 992	33 377 765

Note VI-1 Comptes de régularisation passif :

Les comptes de régularisations présentent un total au 30/06/2018 un montant de 28 543 005 DT détaillé comme suit

ORDINAIRE	30/06/2018
Report de commissions reçues des réassureurs	10 589 553
Estimation d'éléments techniques	9 997 924
Autres comptes de régularisation passif	2 200 812
Sous total ORDINAIRE	22 788 289
RE TAKAFUL	
Report de commissions reçues des réassureurs	207 551
Estimation d'éléments techniques	444 132
Autres comptes de régularisation passif	5 103 033
Sous total RE TAKAFUL	5 754 716
TOTAL	28 543 005

Les Comptes de régularisation passif Retakaful se décomposent entre adhérents et opérateur comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Report de commissions reçues des réassureurs	207 551		207 551
Estimation d'éléments techniques	444 132		444 132
Autres comptes de régularisation Passif	4 403 630	699 403	5 103 033
Total	5 055 313	699 403	5 754 716

Note VI-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- Activité ORDINAIRE :

Désignation	2018	2017	Ecart
Avances acceptation	1 523 308	1 298 733	224 575
Avances rétrocession	447 683	741 498	- 293 815
Soldes à reporter acceptation	11 278 411	9 450 612	1 827 799
Soldes à reporter rétrocession	1 149 702	878 484	271 218
Dépôts espèces	27 527	24 347	3 180
TOTAL	14 426 630	12 393 673	2 032 957

- Activité RETAKAFUL :

Désignation	2017	2017	Ecart
Avances acceptation	198 788	130 962	67 826
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	467 684	261 677	206 007
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
TOTAL	666 472	392 639	273 833

L'Ecart de conversion Retakaful est un élément technique et il est affecté à 100% au fonds des Adhérents.

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2018 à 629 664 025 dinars contre 566 430 223 dinars au 30/06/2017 soit une augmentation de 63 233 802 DT (11,16%).

Composition des passifs en monnaie étrangères

<u>Passif:</u>	<u>devise:</u>	<u>montant:</u>	<u>contre-valeur:</u>
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACC			266 036 825
PA310 PNA			74 690 147
	ARIARY	7 868 204	6 074
	BIRR ETH	404	38
	DIN ALGE	4 262 115	94 875
	DIN BAHR	3 157	2 188
	DIN JORD	1 184 081	436 144
	DIN KOWE	63 572	55 006
	DIN LIBY	4 937 794	944 254
	DIN TUN	68 751 373	68 751 373
	DIR EAU	325 763	232 514
	DIR MARO	333 195	91 299
	DM RFA	10	15
	DOL AUST	15	29
	DOL USA	958 625	2 529 620
	DONG VIE	147 040	17
	EURO	15 412	48 360
	FR BURUN	4 889 991	7 232
	FR CFA	75 404 029	349 648
	FR FRANC	9 650	4 235
	FR GUINE	12 169 375	3 517
	FR SUISS	0	0
	KW MALAW	2 672 929	9 623
	KW*1000	43 766	11 455
	LIRE ITL	76	12
	LIV EGYP	15 152 806	219 513
	LIV LIBN	10	0
	LIV SOUD	34 135	4 945
	LIV STER	84 663	290 716
	LIV SYRI	8 987 803	45 631
	MGA/100	-	-
	MRO*10	105 688	7 302
	MZM/1000	8 617	378
	NAIR NIG	2 794 875	2 025
	NGN/100	-	-
	OUG MAUR	5 925 634	43 453
	PESO PHI	621	30
	PUL BOTS	1 255	314
	R IRAN	75 043	7 293
	REAL BRE	5	4
	RIE IRAN	55 921 526	5 424
	RIEL OMA	52 199	35 452
	RIN MALS	11 289	7 311
	RIY A_S	4 070	2 845
	RIY QUAT	21 666	15 596
	RIY YEME	833 185	8 703

ROUP		
NEP	229 517	5 520
ROUP		
PAK	279 812	6 011
SCH		
KENY	395 278	10 242
SCH		
OUGA	-	-
SCH		
TANZ	-	-
TAK		
BENG	12	0
UGS/1000	-	-
WON		
CORS	167 792 371	393 809
YEN JAP	3 743	89
YUA		
CHIN	32	12
PA331 SAP		186 912 554
LIRE ITL	56 248	8 853
BIRR ETH	5 159 919	489 011
COUR		
DAN	72 552	29 564
DM RFA	41 504	64 654
DIN		
ALGE	90 455 493	2 013 539
DIR EAU	6 318 399	4 509 757
DIR		
MARO	1 687 538	462 402
DOL		
AUST	2 443	4 719
DOL		
CANA	320	632
DOL		
HONK	1 125	375
DOL		
JAMA	653	13
DOL SING	45	86
DOL USA	14 032 248	37 028 295
FLOR		
HOL	1 897	2 622
FR BELGE	213 795	16 147
FR		
BURUN	16 929 779	25 039
FR CFA	1 408 484 133	6 531 141
FR FRANC	228 750	100 400
FR		
MADAG	608 746	6
FR SUISS	1 122	2 951
LIV IRLN	6 624	25 625
LIV STER	1 756 622	6 031 890
LIV SYRI	53 358 663	270 902
OUG		
MAUR	41 961 695	307 705
PES ESPA	3 565	65
PUL BOTS	75 000	18 743
RIY QUAT	1 351 904	973 181
RIY A_S	2 110 023	1 475 032
RIY YEME	3 038 409	31 739
ROUP SRI	212 750	3 513

ROUP		
IND	26 141 664	997 827
ROUP		
MAU	412 269	31 112
ROUP SEY	601	116
ROUP		
NEP	290 037	6 976
ROUP		
PAK	683 591	14 684
SCH		
KENY	39 736 194	1 029 565
SCH		
OUGA	4 400 381	2 970
YEN JAP	13 323	317
FR CFP	41 298	1 108
FR GUINE	605 354 315	174 947
FCFA/100	220 257	102 142
EURO	883 125	2 771 070
ARIARY	117 167 802	90 454
FRAN/100	21 936	634
LIV SOUD	3 220 696	466 569
100KURUS	1 952 108	1 118 220
R IRAN	913 169	88 749
TZS/1000	3 836	4 409
DIN		
BAHR	94 694	65 626
DIN JORD	8 915 047	3 283 761
DIN		
KOWE	1 314 893	1 137 724
DIN LIBY	24 585 448	4 701 475
DIN TUN	107 833 938	107 833 938
LIV EGYP	62 212 903	901 253
RIEL OMA	2 441 628	1 658 303
PA331 AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES		4 434 125
TND	4 434 125	4 434 125
PA621 DETTES NEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION		18 215 121
COMPTES COURANTS ACC		14 852 369
AED	1 815 668	1 295 933
BDT	5 730	177
BEL	44 615	3 370
BHD	64 423	44 647
BIF	271 913	402
BND	- 43	- 75
CAD	23 295	46 006
CFA	- 147 204	- 68 264
CHF	261	687
DAL	- 26 276	- 58 491
DEM	29 854	46 506
DKK	156 533	63 784
DZD	- 60 395 682	- 1 344 408
EGP	60 583 993	877 656
ESP	7 445 069	136 327
ETB	- 215	- 20
EUR	143 978	451 773
FNG	- 50 857	- 1 470
FRF	464 447	203 850

GBP	246 537	846 557
GHC	- 8 473 852	- 475
GHS	- 8 995	- 5 010
GNF	497 026 820	143 641
GNS	4 780 874	4 733
GRD	78 436	701
HKD	5 958	1 985
IDR	111 701	22
INR	8 228 882	314 096
IRR	1 499 668	145
ITL	27 688	4 358
JOD	- 99 933	- 36 809
JPY	988 666	23 503
KES	8 707 306	225 606
KRW	98 236 989	230 562
KWD	77 472	67 033
LBP	246	0
LKR	218 706	3 612
LYD	1 938 919	370 779
MAD	31 349	8 590
MGA	2 004 739	1 548
MRO	- 13 308 989	- 97 595
MRU	9 473 362	654 515
MTP	10 899	4 297
MUR	273 875	20 668
MWK	8 951 334	32 225
MYR	869	563
NGN	19 289 490	13 977
NLG	3 957	5 471
NNI	- 29 160	- 2 113
NOK	177	57
NPR	3 378 638	81 260
OMR	292 322	198 539
PKR	537 026	11 536
PTE	222 329	3 379
QAR	946 093	681 055
RWF	-	-
SAR	592 578	414 248
SDD	- 3 835 750	- 5 558
SDG	- 351 231	- 50 881
SDP	104 970 270	1 522
SFR	6 618	1 260
SGD	260	498
SUR	444	0
SYP	80 612 690	409 271
TND	2 296 491	2 296 491
TRL	373 768	0
TWD	4 879	419
TZS	- 1 779 395	- 2 045
USD	1 850 471	4 883 023
XAF	282 899 900	1 311 807
YER	588 603	6 149
ZBK	376	10
ZMK	138 109 503	36 185
ZMW	147 362	38 569

	ZWD	15 901 457	-
AVANCES SUR ACC		-	3 362 752
	EUR	- 265 986	- 834 610
	FRF	- 48 345	- 21 219
	GBP	10 909	37 459
	TND	2 317 832	2 317 832
	USD	706 113	1 863 290
PA622 DETTES NEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION		-	44 751 377
COMPTES COURANTS RETRO		-	41 845 275
	BEL	75	6
	DZD	688 026	15 315
	EUR	334 574	1 049 826
	FRF	35 042	15 380
	GBP	- 82 195	- 282 242
	LYD	37 115	7 098
	MAD	-	-
	TND	34 462 155	34 462 155
	USD	2 492 700	6 577 738
	XAF	-	-
		-	
AVANCES SUR RETRO		-	2 906 102
	EUR	130 717	410 164
	GBP	19 982	68 613
	TND	187 630	187 630
	USD	848 755	2 239 696

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE.

NOTE I – PRIMES ACQUISES :

Les primes acquises nettes ont diminué de 3 819 692 DT passants de 41 811 366 **DT** à 37 991 674 **DT**.

Note I-1 Primes :

Les primes acceptées ont atteint 72 077 207 DT contre 64 075 463 DT au 30/06/2017, soit une augmentation de 12,5%. La répartition par marché se présente comme suit :

	30/06/2018	Struct	30/06/2017	Struct	Evolution
Tunisie	34 187 108	47%	32 461 693	51%	5,3%
Maghreb	4 727 495	7%	3 769 980	6%	25,4%
Pays arabes	19 396 799	27%	16 011 787	25%	21,1%
Afrique	8 162 133	11%	6 678 742	10%	22,2%
Europe	58 157	0%	71 462	0%	0,0%
Asie & reste du monde	5 545 515	8%	5 081 799	8%	0,0%
TOTAL	72 077 207	100%	64 075 463	100%	12,5%

Les primes rétrocédées sont de 27 110 854 dinars contre un montant de 23 021 124 dinars au 30/06/2017, soit une augmentation de 4 089 729 DT. La répartition par branches se présente comme suit :

	Au 30/06/2018	Struct	Au 30/06/2017	Struct	Evolution
INCENDIE	17 982 054	66%	15 099 511	66%	19%
ARD	923 210	3%	745 047	3%	24%
RISQUES TECHNIQUES	5 277 822	19%	5 408 244	23%	-2%
TRANSPORTS	2 528 472	9%	1 579 913	7%	60%
AVIATION	263 840	1%	83 798	0%	0%
VIE	135 456	0%	104 609	0%	29%
Total	27 110 854	100%	23 021 124	100%	18%

Le montant des primes nettes sont de 44 966 353 dinars contre 41 054 399 dinars en 2017 soit une augmentation de 9,53%.

Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de -6 974 679 dinars contre 757 027 DT en 2017. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Variation	Au 31/12/2017
Provision pour primes non acquises acceptation	- 3 790 214	4 107 159	- 7 897 373	- 6 687 810
Part des réassureurs dans les provision pour primes non acquises	3 184 465	3 350 132	- 165 667	- 5 208 806
Provision pour primes non acquises nettes	- 6 974 679	757 027	- 7 731 706	- 1 479 004

NOTE II – PRODUITS DE PLACEMENT ALLOUES TRANSFERE DE L'ETAT DE RESULTAT :

Les produits de placement alloués totalisent un montant total de 795 216 DT au 30/06/2018 contre un montant de 607 534 DT au 30/06/2017 soit une variation de 187 682 DT.

Ce montant se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION	31/12/2017
INTERET SUR LES DEPOTS CEDENTES	133 590	414 417	- 280 827	2 100 795
PRODUIT FINANCIER DE L'ACTIVITE TECHNIQUE	661 626	193 117	468 509	1 138 134
REVENUS DES COMPTES EN DEVISES	493 481	80 549	412 932	601 119
REMUNERATION DES FLUX TECHNIQUE	168 145	112 568	55 577	537 015
TOTAL	795 216	607 534	187 682	3 238 928

Pour un besoin de comparabilité, les chiffres du 30/06/2017 ont été retraités pour tenir compte de la nouvelle méthode de comptabilité analytique.

NOTE III – AUTRES PRODUITS TECHNIQUES :

Les autres produits techniques sont composés des produits de changes qui représentent un produit affecté à l'activité technique.

Ces produits totalisent 6 264 088 et se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION	31/12/2017
Produits de changes Ordinaire	4 857 415	3 008 590	1 848 825	7 569 903
Produits de changes Retakaful	1 406 673	525 883	880 790	953 297
Total	6 264 088	3 534 474	2 729 614	8 523 199

Pour un besoin de comparabilité, les chiffres du 30/06/2017 ont été retraités pour tenir compte de la nouvelle méthode de comptabilité analytique.

NOTE IV – CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres ont diminués de 2 450 622 DT passant de 22 038 997 DT à 19 588 375 DT.

Note IV-1 Sinistres payés :

Les sinistres payés des acceptations ont passé de 12 756 568 DT en 2017 à 3 287 085 DT au 30/06/2018 d'où une diminution de 9 469 483 DT.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont passé de 3 408 025 DT à 1 463 610 DT en 2018 d'où une diminution de 1 944 415 DT.

Les sinistres payés nets sont passés de 9 348 843 dinars à 1 823 474 DT en 2018 d'où une diminution de 7 525 068 DT.

Note IV-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer :

La variation de la provision pour sinistres nette est de 17 764 900 DT en 2018 contre 12 690 454 DT en 2017 soit une augmentation de 5 074 446 DT soit 40% qui s'expliquent par ce qui suit :

La Variation de la Provision pour Sinistres à Payer à l'acceptation au 30/06/2018 de 27 534 253 dinars contre 19 449 412 dinars au 30/06/2017.

La variation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de 9 769 353 dinars contre 6 758 958 dinars au 30/06/2017.

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2018 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2013 et antérieur	2014	2015	2016	2017	2018
Règlements cumulés	1 712 716	- 1 088 359	333 928	5 236 651	- 1 694 325	- 1 213 527
Provisions pour sinsitres	160 831	691 110	- 60 574	- 1 139 983	1 485 025	26 397 844
Total des Charges des Sinistres	1 873 547	- 397 249	273 354	4 096 668	- 209 300	25 184 317
Primes acquises	991 015	235 979	2 037 488	1 276 083	24 871 693	38 874 731
% Sinistres/Primes Acquises	189%	-168%	13%	321%	-1%	65%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2017 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2012 et antérieur	2013	2014	2015	2016	2017
Règlements cumulés	10 461 404	2 966 734	1 779 097	11 848 434	24 285 224	9 497 098
Provisions pour sinistres	- 10 335 394	- 1 281 413	- 857 020	- 8 053 065	- 5 875 772	43 376 764
Total des Charges des Sinistres	126 010	1 685 321	2 636 117	3 795 369	18 409 452	52 873 862
Primes acquises	3 426 363	1 638 508	3 612 216	2 902 969	40 111 571	63 292 804
% Sinistres/Primes Acquises	4%	103%	73%	131%	46%	84%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2016 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2011 et antérieur	2012	2013	2014	2015	2016
Règlements cumulés	9 271 764	2 143 375	5 109 739	6 699 914	10 989 887	7 747 898
Provisions pour sinistres	- 7 047 313	2 473 277	- 1 973 213	- 1 360 373	- 3 788 061	25 554 444
Total des Charges des Sinistres	2 224 451	4 616 652	3 136 526	5 339 541	7 201 826	33 302 342
Primes acquises	3 210 599	1 763 771	3 510 441	3 742 245	34 839 281	59 878 356
% Sinistres/Primes Acquises	69%	262%	89%	143%	21%	56%

NOTE V – FRAIS D'EXPLOITATION :

Note V-1 Frais d'acquisition :

Les frais d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2018, 18 581 951 DT contre 18 374 768 DT en 2017 d'où une augmentation de 207 183 DT soit 1,13%.

Note V-2 Frais d'administration :

Le total des charges par nature soit 6 529 836 dinars se répartit comme suit :

TOTAL DES FRAIS DE FONCTIONNEMENT	7 664 655
Charges non incorporables	135 157
Charges à reporter	89 415
Moudharaba	33 870
RESTE A AFFECTER	7 406 213
Frais de gestion du fonds FPC	213 739
Frais de gestion retakaful opérateur	662 638
Frais d'administration	6 529 836

Les charges non incorporables et les frais de gestion des fonds FPC et Retakaful sont des charges non techniques et figurent parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Suite à l'entrée en vigueur des nouvelles normes comptables relatives aux sociétés d'assurance Takaful et Retakaful, ce poste a été retraité pour les exercices 30/06/2017 et 31/12/2017 en reclassant les frais d'administration de l'opérateur Retakaful en « Autres charges non techniques » et en affectant la commission Wakala (initialement classée en charge non technique) comme frais d'administration.

Les frais d'administration sont défalqués par nature comme suit :

NATURE DE COMPTE COMPTABLE	Frais d'administration des contrats	Frais de gestions des placements	TOTAL	CLES D'AFFECTATION
SERVICES EXTERIEURS	691 497	27 804	719 301	Combinaison de clé
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	877 187	32 034	909 221	Combinaison de clé
CHARGES DIVERS ORDINAIRES	-	-	-	Combinaison de clé
CHARGES DE PERSONNEL	2 612 804	77 243	2 690 047	Combinaison de clé
IMPÔTS, TAXES & VERSEMENTS ASSIMILES	73 458	2 831	76 289	Combinaison de clé
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS RELATIVES A L'EXPLOITATION	195 052	7 550	202 602	Combinaison de clé
WAKALA	1 932 376	-	1 932 376	Affectation directe
TOTAL	6 382 374	147 462	6 529 836	

Pour la consultation de la combinaison des clés, se référer à la note 3-3-7 de la partie présentation.

Note V-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2018 un montant de 9 539 262 DT contre un montant de 7 917 219 DT en 2017 soit une variation de 1 622 042 DT (20,50%).

NOTE VI – AUTRES CHARGES TECHNIQUES :

Les autres charges techniques sont composées des pertes de changes qui représentent une charge affecté à l'activité technique majorés des charges de placements.

	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION
Pertes de changes	708 146	254 369	453 777
Moudharaba	33 870	19 499	14 371
Intérêts sur dépôts rétrocession	48 156	45 518	2 638
Total general	790 172	319 387	470 786

Suite à l'entrée en vigueur des nouvelles normes relatives aux sociétés d'assurance Takaful et Retakaful, ce poste a été majoré par la commission Moudharaba au 30/06/2017 et au 31/12/2017.

Le résultat technique s'élève à 9 099 905 DT au 30/06/2018 contre un montant retraité de 5 767 959 DT au 30/06/2017 dégageant une augmentation de 3 331 946 DT et représentant 9,10% du capital social de Tunis Re.

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 89 de la NCT 26, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

SOCIETE TUNISIENNE DE
REASSURANCE
Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES

30/06/2018

EN DINARS

RUBRIQUES	NON MARINES			TOTAL NON	MARINES		TOTAL MARINES	TOTAL NON VIE	VIE	TOTAL GENERAL
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.		TRANSPORT	AVIATION				
PRIMES ACQUISES	30 908 643	8 281 743	11 581 780	50 772 166	8 440 075	5 303 315	13 743 390	64 515 556	3 771 436	68 286 993
Primes émises	37 955 232	9 303 807	11 430 428	58 689 468	8 249 626	775 410	9 025 036	67 714 504	4 362 703	72 077 207
Variation des PPNA	- 7 046 589	- 1 022 064	151 352	- 7 917 301	190 448	4 527 905	4 718 354	- 3 198 948	- 591 267	- 3 790 214
CHARGES DE PRESTATIONS	15 156 706	3 319 633	3 163 166	21 639 506	6 692 722	1 168 918	7 861 640	29 501 145	1 320 192	30 821 338
Prestations et frais payés	3 010 653	- 2 745 061	1 413 168	1 678 760	979 394	66 438	1 045 832	2 724 592	562 493	3 287 085
Charges des provisions pour prestations diverses	12 146 053	6 064 694	1 749 998	19 960 745	5 713 328	1 102 481	6 815 808	26 776 553	757 700	27 534 253
SOLDE DE SOUSCRIPTION	15 751 937	4 962 110	8 418 614	29 132 661	1 747 353	4 134 397	5 881 750	35 014 411	2 451 244	37 465 655
Frais d'acquisition	9 637 534	1 809 345	3 560 742	15 007 620	2 300 966	75 123	2 376 089	17 383 709	1 198 242	18 581 951
Autres charges de gestion nettes	2 733 885	1 088 550	994 761	4 817 196	998 021	427 458	1 425 480	6 242 675	287 160	6 529 836
CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES	12 371 418	2 897 895	4 555 503	19 824 816	3 298 987	502 581	3 801 568	23 626 385	1 485 402	25 111 787
Produits nets de placements	682 838	3 340 762	818 758	4 842 359	43 482	1 178 024	1 221 506	6 063 865	205 266	6 269 131
Participation aux résultats										
SOLDE FINANCIER	4 063 357	5 404 977	4 681 869	14 150 203	- 1 508 152	4 809 840	3 301 688	17 451 891	1 171 109	18 623 000
Part des rétrocessionnaires dans les primes acquises	15 701 239	745 548	6 019 948	22 466 735	2 850 197	4 841 261	7 691 458	30 158 193	137 126	30 295 319
Part des rétrocessionnaires dans les prestations payées	799 039	7 942	115 535	922 516	335 639	205 455	541 094	1 463 610	-	1 463 610
Part des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	4 550 751	295 317	694 523	5 540 590	3 567 594	661 169	4 228 763	9 769 353	-	9 769 353
Part des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats				-			-	-	-	-
Commissions reçues des rétrocessionnaires	6 984 500	238 293	1 882 940	9 105 733	404 074	29 272	433 346	9 539 079	182	9 539 262
SOLDE DE RETROCESSION	3 366 948	203 997	3 326 951	6 897 896	- 1 457 110	3 945 364	2 488 254	9 386 150	136 944	9 523 094
RESULTAT TECHNIQUE	696 408	5 200 981	1 354 918	7 252 307	- 51 042	864 476	813 433	8 065 741	1 034 165	9 099 905

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

PROVISIONS ACCEPTATIONS										
Provisions pour primes non acquises clôture	21 892 286	3 331 103	37 383 707	62 607 096	3 619 236	5 016 171	8 635 406	71 242 502	3 447 645	74 690 147
Provisions pour primes non acquises ouverture	14 845 697	2 309 038	37 535 059	54 689 795	3 809 684	9 544 076	13 353 760	68 043 555	2 856 378	70 899 933
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	71 466 930	38 807 808	26 061 848	136 336 586	29 685 180	16 329 110	46 014 290	182 350 876	4 561 678	186 912 554
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	59 320 877	32 743 114	24 311 850	116 375 841	23 971 852	15 226 629	39 198 482	155 574 322	3 803 978	159 378 301
PROVISIONS RETROCESSIONS										
Provisions pour primes non acquises clôture	11 854 695	553 497	29 090 589	41 498 781	941 705	4 553 243	5 494 948	46 993 729	1 018	46 994 748
Provisions pour primes non acquises ouverture	9 576 642	375 893	29 833 187	39 785 721	1 261 082	9 130 663	10 391 745	50 177 466	1 747	50 179 213
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	38 589 258	3 450 992	12 090 831	54 131 082	15 563 879	12 157 662	27 721 541	81 852 623	-	81 852 623
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	34 038 508	3 155 675	11 396 309	48 590 492	11 996 285	11 496 494	23 492 778	72 083 270	-	72 083 270

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

RESULTAT TECHNIQUE

Le résultat technique de la période arrêté au 30/06/2018 s'établit comme suit :

Rubriques	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION	31/12/2017
Résultat technique Non Vie	8 065 741	4 928 070	3 137 670	3 212 370
Résultat technique Vie	1 034 165	839 889	194 275	1 105 530
Résultat technique Global	9 099 905	5 767 959	3 331 946	4 317 900

NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent au 30/06/2018 un montant de **10 875 261** Contre un montant au 30/06/2017 de **8 525 294 DT** soit une augmentation de **2 349 967 DT**. Ces revenus se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
Revenus des placements	8 385 618	7 753 629	631 989	16 839 968
Reprise de correction de valeurs sur placements	1 013 373	549 905	463 469	791 495
profits provenant de la réalisation des placements	1 476 270	221 761	1 254 510	1 383 398
Totaux	10 875 261	8 525 294	2 349 967	19 014 861

La reprise de correction de valeurs sur les placements est composée de :

- Reprise sur provision : 996 538 DT
- Amortissement BTA : 16 835 DT

NOTE II PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES A L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Les produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat vie totalisent au 30/06/2018 un montant de -30 101 DT contre un montant retraité selon la nouvelle méthode de comptabilité analytique de -10 060 DT au 30/06/2017 soit une variation de 20 042 DT.

NOTE III CHARGES DES PLACEMENTS

Ces charges totalisent au 30/06/2018 un montant de 617 878 DT contre un montant retraité selon la nouvelle méthode de comptabilité analytique de 846 815 au 30/06/2017, soit une diminution de 228 937 DT.

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts servis sur les dépôts reçus des rétrocessionnaires	-	-	-	-
Correction de valeur sur placement	265 226	775 783	- 510 557	969 941
Pertes provenant de la réalisation des placements	352 651	71 032	281 619	475 963
Totaux	617 877	846 815	- 228 938	1 445 904

La correction de valeur sur placement de 265 226 DT n'est autre que la dotation aux provisions de pour risque d'exigibilité de l'exercice :

Rubrique	MONTANT
sur portefeuille actions cotées	243 784
sur portefeuille participations	
sur portefeuille OPCVM MIXTES	
sur portefeuille OPCVM OBLIGATION	21 443
TOTAL	265 226

NOTE IV PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON VIE :

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat non vie totalisent au 30/06/2018 un montant de - 765 115 DT contre un montant retraité selon la nouvelle méthode de comptabilité analytique de -597 474 DT au 30/06/2017 soit une variation de -167 641 DT.

NOTE V AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :

Les autres produits non techniques totalisent au 30/06/2018 un montant de 1 523 358 DT contre un montant retraité selon la nouvelle méthode de comptabilité analytique de 1 891 738 DT au 30/06/2017 soit une variation de 368 380 DT.

Elements	30/06/2018
Produit sur cession d'immobilisation	30 000
Commission de gestion des fonds de l'Etat	- 63 292
Autres gains	378 526
Commission Wakala	1 144 253
Commission moudharaba	33 870
Solde GLOBAL au 30/06/2018	1 523 358

NOTE VI AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :

Les autres charges non techniques totalisent au 30/06/2018 un montant de 1 084 839 DT contre un montant retraité de 834 592 DT au 30/06/2017 soit une variation de 250 247 DT. Le retraitement vient suite à l'application aussi bien de la nouvelle méthode de comptabilité analytique que des normes comptables relatives aux sociétés d'assurance Takaful et Retakaful.

Les autres charges non techniques sont détaillées comme suit :

Elements	30/06/2018
CHARGE NON INCORPORABLE	135 157
UNITE DE GESTION DES FONDS	213 739
PERTES	1
Frais d'administration à la charge de l'opérateur	662 638
Dotation aux provisions	73 304
TOTAL AU 30/06/2018	1 084 839

Le retraitement selon les nouvelles normes comptables NCT 43 et 44 concerne :

- Les frais d'administration de l'opérateur Retakaful ont été reclasés parmi les « Autres charges non techniques » ;
- La commission Wakala est passée des « Autres charges non techniques » au « Frais d'administration ».

Le retraitement selon la nouvelle méthode de comptabilité analytique concerne :

- Les pertes de change figurent désormais parmi les éléments techniques dans le poste autres charges techniques.

VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DES PLACEMENTS :

SOCIETE TUNISIENNE DE
REASSURANCE
Tunis Re

ANNEXE 11

VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DE PLACEMENT

30/06/2018

EN DINARS

	Revenu et frais financiers concernant les placements dans les Eses liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	506 549	506 549	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	260 027	260 027	PRNT11 + PRV21
Revenu des autres placements	-	-	-	PRN12 + PRV22
Autres revenus financiers	-	1 523 358	1 523 358	PRNT2
Total produits des placements	-	2 289 934	2 289 934	
Intérêts	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
autres frais	-	1 084 839	1 084 839	CHNT3
Total charges des placements	-	1 084 839	1 084 839	

NOTE VII IMPOTS SUR LE RESULTAT :

Résultat comptable	19 000 591
Réintégrations des charges non déductibles	3 439 160
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	3 553 309
Déduction des produits non impôsable	2 173 403
<u>Bénéfice brut fiscal</u>	<u>16 713 039</u>
<u>Bénéfice Exportation 64,55%</u>	<u>10 788 267</u>
IS sur export 10%	1 078 827
Bénéfice Tunisie 35,45%	5 924 772
<u>INVESTISSEMENTS EXONERES</u>	<u>-</u>
<u>Bénéfice après dégrevement Tunisie</u>	<u>5 924 772</u>
IS Tunisie 35%	2 073 670
Is global	3 152 497
CONTRIBUTION BUDGET DE L'ETAT 4%	668 522
RESULTAT NET	15 179 573

NOTE VIII PERTES EXTRA-ORDINAIRES :

Ce poste enregistre un montant de 668 522 TND qui n'est autre que la contribution de 4% du résultat imposable pour alimenter le budget de l'état 2018.

NOTE IX RESULTAT NET DE L'EXERCICE :

Le résultat net de l'exercice clos au 30 juin 2018 est bénéficiaire de **15 179 573 DT** contre **11 198 550 DT** au 30/06/2017 soit une augmentation de **3 981 023 DT** et représente 15,18% du capital social de la société.

ANALYSE DE L'ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FONDS RETAKAFUL

NOTE I – PRIMES ACQUISES :

Les primes acquises nettes ont diminués de 15,54% passant de 5 132 939 **DT** à 4 335 297 **DT**.

Note I-1 Primes :

Les primes acceptées ont atteint 6 484 711 DT contre 5 887 209 DT au 30/06/2017, soit une augmentation de 10,1%. La répartition par marché se présente comme suit :

	30/06/2018	Struct	30/06/2017	Struct	Evolution
Tunisie	1 299 009	20%	1 317 268	22%	-1,4%
Maghreb	383 924	6%	323 037	5%	18,8%
Pays arabes	4 677 473	72%	4 183 036	71%	11,8%
Afrique	20 420	0%	15 997	0%	27,7%
Europe	-	0%	-	0%	0,0%
Asie & reste du monde	103 885	2%	47 871	1%	0,0%
TOTAL RE TAKAFUL	6 484 711	100%	5 887 209	100%	10,1%

Les primes rétrocédées sont de 1 665 635 dinars contre un montant de 1 021 526 dinars au 30/06/2017, soit une augmentation de 63%. La répartition par branches se présente comme suit :

	Au 30/06/2018	Struct	Au 30/06/2017	Struct	Evolution
INCENDIE	1 298 934	492%	710 685	848%	83%
ARD	26 896	10%	15 634	19%	72%
RISQUES TECHNIQUES	221 834	84%	184 295	220%	20%
TRANSPORTS	102 546	39%	98 357	117%	4%
AVIATION	-	0%	-	0%	0%
VIE	15 426	6%	12 553	15%	23%
Total Re Takaful	1 665 635	100%	1 021 526	100%	63%

Le montant des primes nettes sont de 4 819 076 dinars contre 4 865 683 dinars en 2017 soit une diminution de 1%.

Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de -483 779 dinars contre 267 257 DT en 2017. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Variation	Au 31/12/2017
Provision pour primes non acquises acceptation	- 631 466	251 698	- 883 164	- 621 396
Part des réassureurs dans les provision pour primes non acquises	- 147 687	- 15 559	- 132 128	- 325 860
Provision pour primes non acquises nettes	- 483 779	267 257	- 751 036	- 295 536

NOTE II – PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement alloués totalisent un montant total de 1 542 155 DT au 30/06/2018 contre un montant de 622 392 DT soit une variation de 919 763 DT.

Ce montant se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION	31/12/2017
INTERET SUR LES DEPOTS CEDENTES	6 965	24 631	- 17 666	46 783
PRODUIT FINANCIER DE L'ACTIVITE TECHNIQUE	128 517	71 878	56 639	171 154
REVENUS DES COMPTES EN DEVISES	62 544	44 982	17 562	60 589
REMUNERATION DES placements des adhérents	65 973	26 896	39 077	110 564
Autres produits techniques	1 406 673	525 883	880 790	953 296
Total	1 542 155	622 392	919 763	1 171 232

Les autres produits techniques sont composés des produits de changes qui représentent un produit affecté à l'activité technique.

NOTE IV – CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres ont augmenté de 804 435 DT passant de 1 505 617 DT à 2 310 052 DT.

Note IV-1 Sinistres payés :

	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION
sinistres payés des acceptations	734 471	650 820	83 651
sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires	205 533	44 437	161 096
Sinistres payés nets	528 938	606 383	- 77 445

Note IV-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer :

	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION
Variation de la PSAP à l'acceptation	1 927 099	2 046 950	- 119 851
variation des parts des rétrocessionnaires dans les PSAP	145 985	369 332	- 223 347
Variation de la PSAP net	1 781 114	1 677 618	103 496

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2018 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2013 et antérieur	2014	2015	2016	2017	2018
Règlements cumulés	2 201	77 435	11 606	340 791	517 968	- 215 532
Provisions pour sinsitres	- 96 050	- 118 808	- 35 268	9 748	- 1 103 517	3 270 994
Total des Charges des Sinistres	- 93 849	- 41 373	- 23 662	350 540	- 585 548	3 055 462
Primes acquises	45 004	2 073	39 462	40 171	2 236 947	3 489 585
% Sinistres/Primes Acquises	-209%	-1995%	-60%	873%	-26%	88%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2017 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2012 et antérieur	2013	2014	2015	2016	2017
Règlements cumulés	272	31 472	37 077	95 273	323 734	162 989
Provisions pour sinsitres	26 466	129 668	142 201	199 895	- 1 038 081	2 586 798
Total des Charges des Sinistres	26 739	161 141	179 279	295 169	- 714 346	2 749 788
Primes acquises	- 6 273	- 2 215	11 439	85 403	2 381 040	3 669 512
% Sinistres/Primes Acquises	-426%	-7275%	1567%	346%	-30%	75%

Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2016 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2011 et antérieur	2012	2013	2014	2015	2016
Règlements cumulés	2 269	1 047	21 744	19 797	690 498	5 811
Provisions pour sinsitres	1 300	595	- 11 232	- 87 849	- 753 409	2 238 964
Total des Charges des Sinistres	3 569	1 642	10 512	- 68 052	- 62 911	2 244 775
Primes acquises	988	3 120	24 410	75 870	1 570 173	3 153 795
% Sinistres/Primes Acquises	361%	53%	43%	-90%	-4%	71%

NOTE V – FRAIS D'EXPLOITATION :

Note V-1 Frais d'acquisition :

Les frais d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2018, 1 562 771 DT contre 1 634 712 DT en 2017 d'où une diminution de 71 941 DT.

Note V-2 Frais d'administration :

Il s'agit de la commission Wakala à la charge des adhérents et des frais directement affectés au compte de résultat des adhérents.

RUBRIQUES	MONTANT
Wakala	1 932 376
Frais directement affectés aux adhérents	1 147
TOTAL FRAIS D'ADMINISTRATION	1 933 523

Les frais d'administration sont défafqués comme suit :

NATURE DE COMPTE COMPTABLE	Frais d'administration des contrats	Frais de gestions des placements	TOTAL
WAKALA	1 932 376		1 932 376
AUTRES SERVICES EXTERIEURS		1 147	1 147
TOTAL RETAKAFUL	1 932 376	1 147	1 933 523

Note V-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2018 un montant de 598 606 DT contre un montant de 357 450 DT en 2017 soit une variation de 241 156 DT (67,50%).

NOTE VI – CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Les charges de gestions des placements se composent de la Moudharaba et des intérêts sur les dépôts chez les rétrocessionnaires et se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	VARIATION	31/12/2017
Moudharaba	33 870	19 499	14 371	54 484
Intérêts sur dépôts rétrocession	3 805	1 206	2 598	27 551
Total general	37 675	20 706	16 969	82 035

NOTE VII – AUTRES CHARGES TECHNIQUES :

Les autres charges techniques sont composées des pertes de changes qui représentent une charge affecté à l'activité technique et qui ont totalisé au 30/06/2018 320 986 contre 288 673 au 30/06/2017 soit une variation de 32 313 dinars.

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 99 de la NCT 43, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

**SOCIETE TUNISIENNE DE
REASSURANCE
Tunis Re**

VENTILATION DU SURPLUS OU DEFICIT PAR CATEGORIE D'ASSURANCES - WINDOW RETAKAFUL

30/06/2018

RUBRIQUES	NON MARINES			TOTAL NON MARINES	MARINES		TOTAL MARINES	TOTAL NON VIE	VIE	TOTAL GENERAL
	INCENDIE	ARD	ISQUE TECH		TRANSPORT	AVIATION				
PRIMES ACQUISES	2 763 866	1 333 187	626 775	4 723 828	683 637	3 076	686 713	5 410 541	442 705	5 853 246
Primes émises	3 272 589	1 435 960	614 609	5 323 159	684 306	7 651	691 957	6 015 116	469 596	6 484 711
Variation des PPNA	- 508 723	- 102 773	12 166	- 599 331	- 669	- 4 575	- 5 244	- 604 575	- 26 891	- 631 466
CHARGES DE PRESTATIONS	2 170 071	95 270	160 847	2 426 188	154 129	1 718	155 847	2 582 034	79 536	2 661 570
Prestations et frais payés	394 988	79 193	54 557	528 738	19 969	-	19 969	548 706	185 765	734 471
Charges des provisions pour prestations diverses	1 775 083	16 077	106 291	1 897 450	134 161	1 718	135 878	2 033 328	- 106 229	1 927 100
SOLDE DE SOUSCRIPTION	593 796	1 237 917	465 928	2 297 640	529 508	1 358	530 866	2 828 507	363 169	3 191 675
Frais d'acquisition	813 159	229 676	227 296	1 270 131	225 461	730	226 192	1 496 322	66 449	1 562 771
Autres charges de gestion nettes	920 919	444 016	209 172	1 574 107	231 427	1 259	232 686	1 806 794	126 729	1 933 523
CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES	1 734 079	673 692	436 467	2 844 238	456 889	1 989	458 878	3 303 116	193 178	3 496 294
Produits nets de placements	121 694	636 208	154 029	911 931	8 020	225 893	233 913	1 145 844	37 649	1 183 493
Participation aux résultats										
SOLDE FINANCIER	- 1 018 589	1 200 433	183 489	365 334	80 639	225 262	305 901	671 235	207 640	878 875
Part des rétrocessions dans les primes acquises	1 089 938	21 183	290 413	1 401 534	100 047	-	100 047	1 501 581	16 368	1 517 949
Part des rétrocessions dans les prestations payées	186 871	161	18 502	205 533	-	-	-	205 533	-	205 533
Part des rétrocessions dans les charges de provisions pour prestations	62 537	231	81 913	144 681	1 304	-	1 304	145 985	-	145 985
Part des rétrocessions dans la participation aux résultats				-			-	-		-
Commissions reçues des rétrocessionnaires	475 052	6 031	112 191	593 274	5 332	-	5 332	598 606	-	598 606
SOLDE DE RETROCESSION	365 478	14 760	77 808	458 045	93 412	-	93 412	551 457	16 368	567 825
RESULTAT TECHNIQUE	- 1 384 066	1 185 673	105 681	- 92 712	- 12 773	225 262	212 489	119 778	191 272	311 050

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Informations complémentaires										
Provisions acceptations										
Provisions pour primes non acquises clôture	2 115 269	316 897	916 362	3 348 528	233 124	5 360	238 483	3 587 011	337 705	3 924 717
Provisions pour primes non acquises ouverture	1 606 546	214 124	928 527	2 749 197	232 455	785	233 239	2 982 437	310 814	3 293 251
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	3 923 220	3 151 551	1 061 627	8 136 397	1 408 810	1 718	1 410 528	9 546 925	844 670	10 391 595
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	2 148 137	3 135 474	955 336	6 238 947	1 274 649	1 274 649	7 513 597	950 899	8 464 495	
Provisions retranscriptions										
Provisions pour primes non acquises clôture	830 404	11 325	202 498	1 044 227	15 454		15 454	1 059 681		1 059 681
Provisions pour primes non acquises ouverture	624 169	5 669	271 548	901 387	10 608		10 608	911 994		911 994
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	770 109	1 540 077	483 681	2 793 867	11 965		11 965	2 805 833		2 805 833
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	707 572	1 539 846	401 769	2 649 186	10 662		10 662	2 659 848		2 659 848

L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
AU 30/06/2018
(endinars)

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint
 le montant de 9 558 766
 contre en 30/06/2017 16 287 546
 soit une variation de - 6 728 780

Ils résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes	20 706 531
contre en 30/06/2017	20 462 671
soit une variation de	243 860

X-2 Versements aux cédantes	10 371 835
contre en 30/06/2017	- 4 862 469
soit une variation de	15 234 304

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires	5 540 166
contre en 30/06/2017	3 287 635
soit une variation de	2 252 531

X-4 Versements aux rétrocessionnaires	11 246 235
contre en 30/06/2017	9 928 066
soit une variation de	1 318 170

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint	68 174 789
contre en 30/06/2017	56 296 760
soit une variation de	11 878 029

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant	66 106 759
contre en 30/06/2017	42 803 527
soit une variation de	23 303 231

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus	3 736 090
contre en 30/06/2017	2 200 461
soit une variation de	1 535 629

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	18 433 239
contre en 30/06/2017	14 876 868
soit une variation de	3 556 371

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	17 011 647
contre en 30/06/2017	19 389 703
soit une variation de	- 2 378 056

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	2 295 573
contre en 30/06/2017	-
soit une variation de	3 853 085
	6 148 658

Les flux provenant de la Gestion des Fonds ont atteint contre en 30/06/2017 soit une variation de Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

NOTE XI

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont atteint	251 928
contre en 30/06/2017	-
soit une variation de	6 951 820
qui s'explique par les mouvements suivants :	7 203 748

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles	33 120
contre en 30/06/2017	-
soit une variation de	33 120

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles	74 296
contre en 30/06/2017	90 606
soit une variation de	-
	16 311

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières	1 791 639
contre en 30/06/2017	3 881 498
soit une variation de	-
	2 089 859

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières	319 513
contre en 30/06/2017	275 135
soit une variation de	-
	44 378

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières	1 791 639
contre en 30/06/2017	10 972 593
soit une variation de	-
	9 180 954

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles	26 409
contre en 30/06/2017	45 253
soit une variation de	-
	18 844

NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint contre en 30/06/2017 soit une variation de qui s'explique par les mouvements suivants :	-	9 981 361
	-	9 981 361
		-

XII-1 Encaissements suite à l'émission d'actions

contre en 30/06/2017	-
soit une variation de	-
 XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital	-
contre en 30/06/2017	-
soit une variation de	-
 XII-3 Dividende & autres distributions	9 981 361
contre en 30/06/2017	9 981 361
soit une variation de	-

NOTE XIII

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités	295 995
contre en 30/06/2017	255 773
soit une variation de	40 223

NOTE XIV

La composition des liquidités	8 434 062
La trésorerie totalise à la clôture de	5 721 713
contre en 30/06/2017	2 712 349
soit une variation de	

NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées en banques est comme suit :	8 308 733
contre en 30/06/2017	6 111 574
soit une variation de	2 197 158
 liquidité en devises	6 070 994
contre en 30/06/2017	4 526 372
soit une variation de	1 544 622

AU 30/06/2018
(endinars)

Opérateur

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint

le montant de	327 944
contre en 30/06/2017	296 595
soit une variation de	31 349

IIS résultent des mouvements suivants :

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint	320 000
contre en 30/06/2017	140 000
soit une variation de	180 000

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant	-
contre en 30/06/2017	150 000
soit une variation de	150 000

X-7 Produits financiers reçus	9 997
contre en 30/06/2017	7 828
soit une variation de	2 169

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	1 412 661
contre en 30/06/2017	1 255 362
soit une variation de	157 299

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	1 412 535
contre en 30/06/2017	954 939
soit une variation de	457 596

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	2 180
contre en 30/06/2017	1 656
soit une variation de	524

NOTE XI

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont atteint

contre en 30/06/2017 -
soit une variation de -
qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières -
contre en 30/06/2017 -
soit une variation de -

NOTE XIV

La composition des liquidités
La trésorerie totalise à la clôture de - 584 487
contre en 30/06/2017 312 447
soit une variation de - 896 934

NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées
en banques est comme suit : 327 944
contre en 30/06/2017 296 595
soit une variation de 31 349

liquidité en devises -
contre en 30/06/2017 -
soit une variation de -

Adhérents

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint	
le montant de	- 1 153 614
contre en 30/06/2017	- 141 504
soit une variation de	- 1 012 110

IIS résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes	1 835 881
contre en 30/06/2017	1 904 609
soit une variation de	- 68 728
X-2 Versements aux cédantes	1 039 464
contre en 30/06/2017	201 533
soit une variation de	837 932
X-3 Encaissements des rétrocessionnaires	-
contre en 30/06/2017	-
soit une variation de	-
X-4 Versements aux rétrocessionnaires	-
contre en 30/06/2017	-
soit une variation de	-
X-5 Encaissements en capital provenant des placements	
courants ont atteint	4 667 913
contre en 30/06/2017	3 354 210
soit une variation de	1 313 703
X-6 Des décaissements en capital provenant des placements	
courant	5 279 040
contre en 30/06/2017	2 784 880
soit une variation de	2 494 160
X-7 Produits financiers reçus	80 336
contre en 30/06/2017	66 519
soit une variation de	13 817
X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	3 259 811
contre en 30/06/2017	1 581 198
soit une variation de	1 678 613
X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	4 668 646
contre en 30/06/2017	4 050 366

soit une variation de	618 280
X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	10 405
contre en 30/06/2017	11 262
soit une variation de	857

NOTE XI

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-
ont atteint	-
contre en 30/06/2017	500 000
soit une variation de	500 000
qui s'explique par les mouvements suivants :	

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières	-
contre en 30/06/2017	500 000
soit une variation de	500 000

NOTE XIII

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur	-
les liquidités	27 572
contre en 30/06/2017	45 093
soit une variation de	17 521

NOTE XIV

La composition des liquidités	-
La trésorerie totalise à la clôture de	2 410 042
contre en 30/06/2017	962 361
soit une variation de	1 447 682

NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées	-
en banques est comme suit :	1 126 042
contre en 30/06/2017	596 411
soit une variation de	529 631
liquidité en devises	1 132 723
contre en 30/06/2017	976 726
soit une variation de	155 997

NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE I- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – VIE

	Raccordement
Primes	PRV1 1° colonne
Charges de prestations	CHV1 1° colonne
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	CHV2 1° colonne
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHV10 - PRV3 1° colonne
	Solde de souscription
Frais d'acquisition	CHV41 + CHV42
Autres charges de gestion nettes	CHV43 +CHV5 - PRV4
Charges d'acquisition et de gestion nettes	
Produits nets de placements	PRV2 - CHV9
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3 1° colonne
Solde financier	
Primes cédés et / ou rétrocédées	PRV1 2° colonne
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2° colonne
Commission reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHV44 2° colonne
	Solde de réassurance et / ou de rétrocéssion
	Résultat technique
Informations complémentaires	
Montant des rachats	
Intérêts techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	
A déduire :	
Provisions devenues exigibles	

NOTE II- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS – NON VIE

	Raccordement
Primes acquises	
Primes émises	PRNV11 1° colonne
Variation des primes non acquises	PRNV12 1° colonne
Charges de prestations	
Prestations et frais payés	PRNV11 1° colonne
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHNV12 + CHNV6 1° colonne
	Solde de souscription
Frais d'acquisition	CHNV41 + CHNV 42
Autres charges de gestion nettes	CHNV43 +CHNV5 - PRNV2
	Charges d'acquisition et de gestion nettes
Produits nets de placements	PRNT3
Participation aux résultats	CHNV3 1° colonne
	Solde financier
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHNV11 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHNV12 +CHNV2 + CHNV6 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHNV3 2° colonne
Commissions reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHNV44
	Solde de réassurance et / ou de rétrocension
	Résultat technique
Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autre provisions techniques clôture	
Autre provisions techniques ouverture	
A déduire :	
Provisions devenues exigibles	

Annexe 16 : Modèle de Tableau de raccordement du surplus ou déficit par catégorie d'assurance aux états financiers

		Raccordement
Primes		PRF11 (1 ^{ère} colonne)
Charges de prestations		CHF11(1 ^{ère} colonne)
Charges des provisions d'assurance takaful familial et des autres provisions techniques		CHF2 + CHF6 (1 ^{ère} colonne)
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)		CHF7 – PRF3 (1 ^{ère} colonne)
	Solde de souscription	
Frais d'acquisition		CHF31 + CHF32
Autres charges de gestion nettes		CHF33 + CHF5 – PRF4
	Charges d'acquisition et de gestion nettes	
Produits nets de placements		PRF2 – CHF4
	Solde financier	
Primes cédées et / ou rétrocédées		PRF1 (2 ^{ème} colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations		CHF1 (2 ^{ème} colonne)
Part de réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions		CHF2 (2 ^{ème} colonne)
Commission reçues des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires		CHF 34 (2 ^{ème} colonne)
	Solde de rétakaful et / ou de rétrocession	
	surplus ou déficit du fonds	
Informations complémentaires		
Montant des rachats		
Commissions techniques bruts de l'exercice		
Provisions techniques brutes à la clôture		
Provisions techniques brutes à l'ouverture		
A déduire :		
Provisions devenues exigibles		

Annexe 17 : Modèle de Tableau de raccordement du surplus ou déficit par catégorie d'assurance aux états financiers

		Raccordement
Primes acquises		
Primes émises		PRG11 (1 ^{ère} colonne)
Variation des primes non acquises		PRG12 (1 ^{ère} colonne)
Charges de prestations		
Prestations et frais payés		CHG11 (1 ^{ère} colonne)
Charges des provisions pour prestations et diverses		CHG12 + CHG6 (1 ^o colonne)
	Solde de souscription	
Frais d'acquisition		CHG31 + CHG 32
Autres charges de gestion nettes		CHG33 + CHG5 – PRG3
	Charges d'acquisition et de gestion nettes	
Produits nets de placements		PRG2 – CHG4
	Solde financier	
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises		PRG1 (2 ^{ème} colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées		CHG11 (2 ^{ème} colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations		CHG12 + CHG2 + CHG 6 (2 ^{ème} colonne)
Commissions reçues des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires		CHG34
	Solde de réassurance et / ou de rétrocession	
	Surplus ou déficit du fonds	
Informations complémentaires		
Provisions pour primes non acquises clôture		
Provisions pour primes non acquises ouverture		
Provisions pour sinistres à payer à la clôture		
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture		
Autres provisions techniques clôture		
Autres provisions techniques ouverture		
A déduire :		
Provisions devenues exigibles		

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE Tunis Re AU 30 JUIN 2018

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re), comprenant le bilan, l'Etat de résultat technique, l'état de résultat, le Tableau des engagements reçus et donnés et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Les états financiers au 30 juin 2018, font apparaître un total net de bilan de 629 664 025 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 15 179 573 Dinars.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis Re au 30 juin 2018, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 août 2018

**La Générale d'Audit et Conseil
Selma LANGAR**

AVIS DES SOCIETES

ETAS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

OfficePlast

Siège social : Z.I 2, Mdejez El Bab B.P.156-9070-Tunisie

La société OfficePlast publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes Mr Rachid NACHI.

BILAN
Exercice clos au 30/06/2018
(exprimé en dinars tunisiens)

ACTIFS

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<i>ACTIFS NON COURANTS</i>				
<i>Actifs Immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	AC01	172 260	56 764	172 260
Moins: Amortissements	AC02	-74 848	-52 666	-54 613
Immobilisations corporelles	AC03	16 743 369	11 229 345	13 856 138
Moins: Amortissements	AC04	-3 413 500	-2 431 998	-2 850 010
Immobilisations financières	AC05	790 833	676 818	685 873
Moins: provisions	AC06	0	0	0
Total des actifs immobilisés		14 218 114	9 478 263	11 809 648
<i>Autres actifs non courants</i>	AC07	118 554	226 327	199 907
Total des actifs non courants		14 336 668	9 704 590	12 009 555
<i>ACTIFS COURANTS</i>				
Stocks	AC08	7 406 995	7 360 735	7 822 992
Moins: provisions	AC09	0	0	0
Clients et comptes rattachés	AC10	9 344 205	8 799 136	5 543 374
Moins: provisions	AC11	-392 485	-271 274	-315 435
Autres actifs courants	AC12	1 252 142	1 273 048	1 362 272
Moins: provisions	AC13	-76 049	-77 657	-76 049
Placements et actifs financiers	AC14	0	0	0
Moins: provisions	AC15	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	AC16	2 456 833	1 051 033	2 214 296
Moins: provisions	AC17	0	0	0
Total des actifs courants		19 991 641	18 135 021	16 551 449
TOTAL DES ACTIFS		<u>34 328 309</u>	<u>27 839 611</u>	<u>28 561 005</u>

BILAN
Exercice clos au 30/06/2018
(exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<i>Capitaux propres</i>				
Capital social	CP01	9 802 700	9 802 700	9 802 700
Réserves	CP02	448 014	345 083	345 083
Autres capitaux propres	CP03	5 611 437	5 586 767	5 482 079
Résultats reportés	CP04	1 416 547	992 710	992 710
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		17 278 698	16 727 260	16 622 572
Résultat de l'exercice		737 988	558 805	1 065 916
Total des capitaux propres avant affectation		18 016 685	17 286 065	17 688 488
<i>Passifs</i>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	P01	4 965 963	3 627 235	3 330 973
Autres passifs financiers	P02	0	0	0
Provisions	P03	20 000	62 458	62 458
Total des passifs non courants		4 985 963	3 689 693	3 393 431
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P04	2 814 309	4 602 766	2 322 629
Autres passifs courants	P05	1 793 706	740 125	1 138 593
Autres passifs financiers	P06	5 968 024	906 799	3 613 160
Concours bancaires	P07	749 622	614 164	404 702
Total des passifs courants		11 325 660	6 863 854	7 479 086
Total des passifs		16 311 624	10 553 547	10 872 516
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>34 328 309</u>	<u>27 839 611</u>	<u>28 561 005</u>

ETAT DE RÉSULTAT
Exercice clos au 30/06/2018
(exprimé en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation				
Revenus	R01	11 937 106	9 229 247	16 923 628
Autres produits d'exploitation	R02	42 458	58 181	173 136
Production immobilisée	R03	0	0	0
Total des produits d'exploitation		11 979 565	9 287 428	17 096 763
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et des encours	R04	519 886	-703 254	-1 286 133
Achats de marchandises consommées	R05			0
Achats d'approvisionnement consommés	R06	6 962 815	6 408 351	11 028 974
Charges de personnel	R07	1 782 251	1 802 999	3 646 016
Dotations aux amortissements et aux provisions	R08	699 670	445 408	1 033 339
Autres charges d'exploitation	R09	1 029 124	703 183	1 578 322
Total des charges d'exploitation		10 993 747	8 656 688	16 000 518
Résultat d'exploitation		985 818	630 740	1 096 246
Charges financières nettes	R10	-192 029	-114 597	-98 264
Produits des placements	R11	338	44 057	44 243
Autres gains ordinaires	R12	9 313	10 665	49 468
Autres pertes ordinaires	R13	-49 395	-68	-327
Résultat des activités ordinaires avant impôt		754 045	570 798	1 091 366
Impôt sur les bénéfices		-16 057	-11 993	-25 450
Résultat des activités ordinaires après impôt		737 988	558 805	1 065 916
Eléments extraordinaire (gains/pertes)			0	0
Résultat net de l'exercice		737 988	558 805	1 065 916
Effet des modifications comptables (net d'impôt)			0	0
Résultats après modifications comptables		737 988	558 805	1 065 916

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Exercice clos au 30/06/2018
(exprimé en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net :		737 988	558 805	1 065 916
Ajustement pour :				
* Amortissement et provisions		1 080 829	352 255	814 767
* Variation				
'- Stocks		-46 260	-1 980 867	-2 443 124
'- Clients		-545 068	-3 845 300	-556 393
'- Autres actifs courants & Placements		20 906	-757 626	-850 779
'- Fournisseurs		2 261 475	2 539 747	236 674
'- Autres passifs courants		1 526 600	-231 177	167 292
* Plus ou moins-values de cession		0	-10 000	-4 915
* Autres actifs non courants		107 773	10 882	37 302
* Quotte part de subvention inscrite aux comptes de résultat		551 438	129 816	135 130
* Intérêts courus		40 370	-7 524	14 905
* Gains ou pertes de change non réalisées		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		5 736 050	-3 240 988	-1 383 225
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 5 629 520	-1 900 404	-4 453 301
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	27 669	34 650
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières et de placement		- 104 960	-654 164	-663 220
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières et de remboursement des placements		0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		- 5 734 480	-2 526 899	-5 081 871
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement suite à l'émission d'actions		0	0	0
Dividende et autres distribution		-539 149	-445 192	-429 136
Encaissement des subventions d'investissement		2 072 731	0	135 130
Encaissement provenant des emprunts		-404 705	0	2 764 207
Remboursements d'emprunts		139 894	-303 883	-1 149 343
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		1 268 772	- 749 075	1 320 859
Incidence des variations des taux de change				
Variation de trésorerie		1 270 342	- 6 516 962	-5 144 238
Trésorerie au début de l'exercice		436 869	6 953 831	6 953 831
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 707 211	436 869	1 809 594

Soldes Intermédiaires de Gestion

Exercice clos au 30/06/2018

(exprimé en dinars tunisiens)

Produits	30/06/2018	30/06/2017	Charges	30/06/2018	30/06/2017	Soldes	30/06/2018	30/06/2017
Revenus	11 937 106	9 229 247	ou (Déstockage de production)	-	-			
Production stockée	-519 886	703 254						
Autres produits d'exploitation	42 458	58 181						
Production immobilisée								
Total	11 459 679	9 990 682	Total	-	-	Production	11 459 679	9 990 682
Production	11 459 679	9 990 682	Achats consommés	6 962 815	6 408 351	Marge sur coût matières	4 496 864	3 582 330
Marge sur coût matières	4 496 864	3 582 330						
Subvention d'exploitation			Autres charges externes	1 399 572	953 183			
Total	4 496 864	3 582 330	Total	1 399 572	953 183	Valeur ajoutée brute	3 097 291	2 629 147
Valeur ajoutée brute	3 097 291	2 629 147	Impôts et taxes					
			Charges de personnel	1 782 251	1 802 999			
			Total	1 782 251	1 802 999	Excédant brut	1 315 040	826 148
Excédent brut d'exploitation	1 315 040	826 148						
Autres produits ordinaires	9 313	10 665	Autre charges ordinaires	49 395,279	67,703			
Produits financiers	338	44 057	Charges financières	192 029	114 597			
Reprise sur provisions	-		Dotations aux amortissements et aux provisions	699 670	445 408			
Quotes-parts sub d'invest inscrites au résultat de l'exercice	-		ordinaires					
Transfert de charges	370 448	250 000	Impôts sur le résultat ordinaire	16 057	11 993			
Total	1 695 140	1 130 870	Total	957 152	572 065	Résultat des activités ordinaires	737 988	558 805
Résultat positifs des activités ordinaires	737 988	558 805	Résultat négatifs des activités ordinaires					
Gains extraordinaires			Pertes extraordinaires					
Effet positif des modifications comptables			Effet négatif des modifications comptables					
			Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables					
Total	737 988	558 805	Total	-	-	Résultat net après modifications comptables	737 988	558 805

Table de passage des charges par nature vers des charges par destination :

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation (1)			
		Coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges
Achat d'approvisionnements consommés (1)	6 962 815	6 866 758	73 715	22 341	-
Charges de personnel	1 782 251	962 277	248 272	256 386	315 317
Dotation aux amortissements et aux provisions	699 670	308 252	65 114	83 907	242 397
Autres charges d'exploitation	1 029 124	43 997	611 418	75 129	298 581

(1) La société ne dispose pas d'une comptabilité analytique : la ventilation a été faite sur la base des informations disponibles

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRÊTES AU 30/06/2018

I - Présentation de la société :

La société OFFICE PLAST est une société anonyme de droit tunisien, constituée courant le mois de Février 2006 avec un capital initial de 600.000 dinars qui a été rapporté à 1.400.000 dinars en 2011, à 2.100.000 dinars en 2014, à 3.690.000 dinars en 2014, à 6.242.160 dinars en 2015 et à 9.802.700 en 2016.

La société a pour objet la fabrication de fournitures bureautiques et scolaires ainsi que la fabrication d'articles en matières plastique à partir de feuille en PVC et plus spécialement la maroquinerie en plastique.

II - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 30 JUIN 2018 sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III - Règles et méthodes comptables :

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base, et notamment :

- ✓ L'hypothèse de la continuité de l'exploitation
- ✓ L'hypothèse de la comptabilité d'engagement
- ✓ La convention de l'entité
- ✓ La convention de l'unité monétaire
- ✓ La convention de la périodicité
- ✓ La convention du coût historique
- ✓ La convention de réalisation de revenu
- ✓ La convention de la permanence des méthodes
- ✓ La convention de l'information complète
- ✓ La convention de prudence
- ✓ La convention de l'importance relative

A. Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et elles sont amorties aux taux suivants :

* Logiciels	33%
-------------	-----

B. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et elles sont amorties aux taux suivants :

* Constructions	5%
* Matériels industriels	10%
* Outilage industriels	10%
* Matériels de transport	20%
* Matériels informatiques	33%
* Installations générales	10%
* Equipements de bureau	20%

C. Immobilisations à statut juridique particuliers :

Les contrats de location financement sont comptabilisés à l'actif et au passif de bilan pour des montants égaux à la valeur actualisée des paiements minimaux. Ces immobilisations sont amorties sur la durée du contrat de location financement conformément à la norme comptable N°41.

D. Charges reportées :

Les charges reportées enregistrent les frais de pré-exploitation du nouvel investissement et sont amorties sur une période de trois ans à partir de la date d'entrée en production.

E. Stocks :

Les stocks de matières premières sont évalués conformément à la norme comptable N° 4 relative aux stocks aux couts d'acquisition selon la méthode de cout moyen pondéré.

Les stocks de produits finis sont évalués conformément à la norme comptable N° 4 relative aux stocks aux couts de produits selon la méthode de cout moyen pondéré.

La méthode d'inventaire physique de stocks adoptée par la société est celle de l'inventaire intermittent.

F. Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs :

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

G. Prise en compte des revenus :

Les revenus provenant des ventes de marchandises sont comptabilisés lors du transfert par la société « **OFFICE PLAST SA** » à l'acheteur, des principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou lorsqu'elle ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recevabilité de la somme due.

H. Opération en monnaie étrangère :

Les livres comptables de la société sont tenus en dinars Tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 Juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

I. Subventions d'investissement :

Les subventions d'investissement ne sont comptabilisées que lorsqu'il existe une assurance raisonnable que :

- a. l'entreprise pourra se conformer aux conditions attachées aux subventions ;
- b. les subventions seront perçues par l'entreprise.

Les subventions d'investissement relatives à des biens amortissables sont à rapporter aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement relatives à ces immobilisations. Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissement.

J. Evénements postérieurs à la clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de clôture et celle d'établissement des états financiers.

K. Notes d'informations relatives aux principaux éléments des états financiers :

ACTIFS

AC01 & AC02 & AC03 & AC04 : Immobilisations Incorporelles & corporelles

Au 30 juin 2018, les immobilisations incorporelles & corporelles accusent un solde net respectif de 97.412 Dinars et 13.329.870 Dinars. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	Valeurs Bruts au 30/06/2017	Acquisitions	Cessions/Reclassement	Valeurs Bruts au 30/06/2018	Amorti. antérieurs	Amorti. / Cessions	Dotations de l'exercice	Amorti. cumulées	VCN au 30/06/2018
<u>Immobilisations incorporelles</u>									
* Sites web	19 401			19 401	17 076	731	17 806	1 594	
* Logo	481			481	481	-	481	-	
* Logiciels	36 883	115 496		152 379	35 110	21 451	56 561	95 817	
Sous-totaux 1	56 764	115 496	-	172 260	52 666	-	22 182	74 848	97 412
<u>Immobilisations corporelles</u>									
* Terrains	844 642			844 642	-	-	-	844 642	
* Constructions	2 018 115	1 721 878		3 739 993	332 422	143 835	476 256	3 263 737	
* Matériels industriels	3 655 958	3 421 572		7 077 529	1 446 353	602 331	2 048 684	5 028 846	
* Outilage industriels	37 934	88 278		126 211	11 548	10 459	22 008	104 203	
* Matériels de transport	920 849	201 258		1 122 107	436 838	145 215	582 054	540 054	
* Matériels informatiques	145 474	13 233		158 707	108 175	24 280	132 455	26 252	
* Installations générales	461 035	616 660		1 077 695	49 262	43 704	92 966	984 729	
* Équipements de bureau	122 896	4 080		126 976	47 399	11 679	59 077	67 899	
* Constructions encours	1 144 571	372 381	1 144 571	372 381	-	-	-	372 381	
* Autres Immobilisations en cours	1 877 871	2 097 126	1 877 871	2 097 126	-	-	-	2 097 126	
Sous-totaux 2	11 229 345	8 536 466	3 022 442	16 743 369	2 431 998	-	981 502	3 413 500	13 329 870
Totaux	11 286 109	8 651 962	3 022 442	16 915 629	2 484 664	-	1 003 684	3 488 348	13 427 281

AC05 & AC06 : Immobilisations financières

Au 30 juin 2018, les immobilisations financières accusent un solde net de 790.833 dinars. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Titre de participation - OPT	650 000	650 000	650 000	0	100%
Dépôts et cautionnements versés	140 833	26 818	35 873	114 015	425%
Total Brut	790 833	676 818	685 873	114 015	17%

AC07 : Autres actifs non courants

Au 30 juin 2018, les autres actifs non courants accusent un solde net de 118.554 dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2017	31/12/2017	Capitalisation	Résorption	30/06/2018
Charges à repartir	226 327	199 907	0	107 773	118 554
Total Brut	226 327	199 907	0	107 773	118 554

AC08 : Stocks

Au 30 juin 2018, les stocks accusent un solde net de 7.406.995 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Matières Premières	3 036 798	3 400 219	3 266 470	-363 421	-11%
Stock Pièces De Rechanges	349 805	186 093	199 220	163 712	88%
Produits Finis	2 611 490	2 887 414	3 131 376	-275 924	-10%
Produits Semi-Finis	1 408 902	887 009	1 225 927	521 893	59%
Total net	7 406 995	7 360 735	7 822 992	46 260	1%

AC10 & AC11 : Clients et comptes rattachés

Au 30 juin 2018, les clients et comptes rattachés accusent un solde net de 8.951.720 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Clients locaux	1 651 436	3 941 017	2 419 820	-2 289 581	-58%
Clients étrangers	6 460 721	4 160 077	2 556 690	2 300 644	55%
Clients effets à recevoir	914 007	568 890	248 803	345 117	61%
Clients douteux	318 040	129 152	318 060	188 888	146%
Total Brut	9 344 205	8 799 136	5 543 374	545 068	6%
Provisions / clients	392 485	271 274	315 435	121 211	45%
Total Provisions	392 485	271 274	315 435	82 943	45%
Total net	8 951 720	8 527 863	5 227 938	462 125	5%

AC12 & AC13 : Autres actifs courants

Au 30 juin 2018, les autres actifs courants présentent un solde net de 1.176.093 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Fournisseurs d'immobilisation débiteurs	212 536	359 737	392 280	-147 201	-41%
Fournisseurs d'exploitations débiteurs	38 209	0	0	38 209	100%
Personnel avances et prêts	40 788	8 981	18 653	31 807	354%
Report d'impôt direct IS	170 922	69 868	22 312	101 054	145%
Report de TVA	479 696	677 518	434 985	-197 823	-29%
Avance TFP	5 707	0	0	5 707	0%
Consignations	55 268	55 297	85 571	-30	0%
Parties liées	187 592	61 000	223 785	126 592	208%
Charges constatées d'avance	61 425	40 646	88 881	20 779	51%
Autres débiteurs divers	0	0	95 804	0	0%
Total Brut	1 252 142	1 273 048	1 362 272	-20 996	-2%
Provisions / Fournisseurs débiteurs	20 782	23 782	20 782	-3 000	-13%
Provisions / Autres actifs courants	55 268	53 876	55 268	1 392	3%
Total Provisions	76 049	77 657	76 049	-1 608	-2%
Total net	1 176 093	1 195 391	1 286 223	-19 297	-2%

AC16 : Liquidités et équivalents de liquidités

Au 30 juin 2018, les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde net de 2.456.833 Dinars. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Chèques en coffre	2 101 833	966 217	1 697 319	1 135 616	118%
Banques	351 170	83 135	514 844	268 035	322%
Caisse	3 830	1 681	2 133	2 149	128%
Total	2 456 833	1 051 033	2 214 296	1 405 800	134%

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CP01 & CP02 & CP03 & CP04 : Capitaux propres

Au 30 juin 2018, les capitaux propres avant résultat de l'exercice présentent un solde de 17.278.698 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

	Capital social	Réserves légales	Subvention d'invest.	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Situation au 31/12/2017	9 802 700	345 083	84 762	5 397 317	992 710	1 065 916	17 688 488
1. AGO du 23/05/2017							
*Réserves légales		102 931				-102 931	0
*Dividendes						-539 149	-539 149
*Résultats reportés					423 836	-423 836	0
* Primes d'émission							0
3. Q.part des sub. d'invest. inscrites en RT			-10 536				-10 536
4. Encaissement Subvention			139 894				139 894
5. Résultat de l'exercice						737 988	737 988
6. Dividendes distribués							
Situation au 30/06/2017	9 802 700	448 014	214 121	5 397 317	1 416 547	737 988	18 016 685

Résultat par action :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Nombre d'action	9 802 700	9 802 700	9 802 700
Valeur nominale	1	1	1
Situation nette	22 884 095	20 749 430	20 882 012
Valeur mathématique par action	2,334	2,117	2,130
Bénéfice	737 988	558 805	1 065 916
Bénéfice par action	0,075	0,057	0,109

P01 : Emprunts

Au 30 juin 2018, les emprunts accusent un solde de 4.965.963 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2017	Echéance à CT	31/12/2017	30/06/2018
BFPME	45 000	-30 000	30 000	15 000
TLG	0	-6 705	238 487	0
ZITOUNA	1 082 580	-219 899	808 708	862 681
ATTIJARI	2 499 656	-411 373	2 253 778	4 088 283
Total net	3 627 235	-667 976	3 330 973	4 965 963

P03 : Provisions

Au 30 juin 2018, les provisions accusent un solde 20.000 Dinars. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Provisions pour risques et charges	20 000	62 458	62 458	-42 458	-68%
Total net	20 000	62 458	62 458	-42 458	-68%

P04 : Fournisseurs

Au 30 juin 2018, les autres passifs courants accusent un solde 2.814.309 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Fournisseurs d'exploitations	1 368 111	2 554 484	1 016 692	-1 186 373	-46%
Fournisseurs effet à payer	1 109 882	1 715 046	985 820	-605 164	-35%
Fournisseurs d'immobilisations	244 525	203 301	224 486	41 224	20%
Fournisseurs - factures non parvenues	58 851	115 000	16 686	-56 149	-49%
Fournisseurs retenues de garanties	32 940	14 934	78 945	18 006	121%
Total net	2 814 309	4 602 766	2 322 629	-1 788 457	-39%

P05: Autres passifs courants

Au 30 juin 2018, les autres passifs courants accusent un solde 1.793.706 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Clients factures à établir	70 257	17 000	0	53 257	313%
Rémunérations due au personnel	185 063	175 286	269 782	9 777	6%
Provision pour congés à payer et primes	125 000	100 441	251 951	24 559	24%
Etats impôts et taxes -Retenue à la source	36 581	3 656	4 634	32 925	900%

Etats impôts et taxes -IS du	16 057	12 241	83	3 816	31%
Receveur de finance	140 846	104 266	110 293	36 580	35%
Obligations cautionnées	2 953	4 000	0	-1 047	-26%
Etat, autres impôts et taxes	11 053	2 274	0	8 778	386%
Dividendes à distribuer	612 585	73 437	73 437	539 149	734%
Compte courant Office Store	0	12 342	0	-12 342	100%
Charges à payer	426 935	42 862	247 492	384 073	896%
CNSS	150 725	176 668	165 270	-25 944	-15%
Provisions pour risques et charges CT	15 651	15 651	15 651	0	0%
Total net	1 793 706	740 125	1 138 593	1 053 581	142%

P06 & CP07 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 30 juin 2018, les concours bancaires et autres passifs financiers accusent un solde 6.717.645 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Échéances courantes	5 968 024	906 799	3 613 160	5 061 224	558%
Banques	749 622	614 164	404 703	135 458	22%
Total net	6 717 645	1 520 963	4 017 863	5 196 682	342%

ETAT DE RESULTAT

R01 : Revenus

Au 30 juin 2018, la rubrique « Revenus » accuse un solde de 11.937.106 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Ventes Produits Finis 18%	2 733 818	1 977 884	6 034 534	755 934	38%
Ventes Pf En Suspension	140 324	40 244	261 574	100 080	249%
Ventes Produits Finis Export	9 173 112	7 197 108	10 639 622	1 976 004	27%
R.R.R Accordés	-110 147	14 012	-12 103	-124 159	-886%
Total net	11 937 106	9 229 247	16 923 628	2 707 859	29%

R02 : Autres produits d'exploitation

Au 30 juin 2018, la rubrique « Autres produits d'exploitation » accuse un solde de 42.458 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Quote part subvention d'investissement	24 467	16 044	77 890	8 423	52%
Subvention d'exploitation	0	30 696	84 295	-30 696	-100%
Avance TFP	17 992	11 441	10 951	6 551	57%
Total net	42 458	58 181	173 136	-15 722	-27%

R06 : Achats d'approvisionnements consommés

Au 30 juin 2018, la rubrique « Achats d'approvisionnements consommés » accuse un solde de 6.962.815 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Achats matières premières locales	2 413 464	2 838 344	4 283 543	-424 880	-15%
Achats matières premières étrangères	4 093 952	4 071 573	6 722 339	22 379	1%
Frais sur achats étrangères	146 454	187 492	279 054	-41 038	-22%
Variation de stocks	-103 889	-1 273 879	-1 156 991	1 169 990	-92%
Autres achats	412 833	584 821	901 029	-171 987	-29%
Total	6 962 815	6 408 351	11 028 974	554 464	9%

R07 : Charges de personnel

Au 30 juin 2018, la rubrique « Charges de personnel » accuse un solde de 1.782.251 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Salaires et Compléments de salaires	1 700 916	1 687 677	3 241 677	13 240	1%
Charges sociales légales	192 286	181 926	360 777	10 360	6%
Provision congés & primes	-110 951	-66 604	43 562	-44 348	67%
Total net	1 782 251	1 802 999	3 646 016	-20 747	-1%

R08 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Au 30 juin 2018, la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » accuse un solde de 699.670 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Dotations aux amortissements	583 725	369 925	819 618	213 800	58%
Dotations aux provisions	100 000	0	62 301	100 000	
Dotation de résorption de CAR	81 353	75 483	171 168	5 870	8%
Reprise sur provision	-65 408	0	-19 748	-65 408	
Total	699 670	445 408	1 033 339	254 263	57%

R09 : Autres charges d'exploitation

Au 30 juin 2018, la rubrique « Autres charges d'exploitation » accuse un solde de 1.029.124 Dinars. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Charges locatives	8 088	24 399	21 425	-16 311	-67%
Entretiens et réparations	90 898	87 655	23 559	3 243	4%
Assurances	72 069	31 721	176 301	40 347	127%
Honoraires	73 380	56 376	78 234	17 004	30%
Commissions sur ventes	369 981	209 210	154 235	160 771	77%
Publicités et cadeaux	163 461	21 813	319 112	141 648	649%
Transports, déplacements et réceptions	333 365	276 771	58 884	56 594	20%
Frais de communication	13 898	11 355	506 932	2 542	22%
Commissions bancaires	71 222	183 108	26 896	-111 886	-61%
Marges MOURABHA	0	3 133	125 654	-3 133	-100%
Autres achats	153 702	0	12 500	153 702	
Impôts et taxes	49 508	47 641	101 042	1 867	4%
Transferts de charges	-370 448	-250 000	-26 454	-120 448	48%
Total net	1 029 124	703 183	1 578 322	325 941	46%

R10 : Charges financières nettes

Au 30 juin 2018, la rubrique « Charges financières nettes » accuse un solde de 192.029 Dinars. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Variation en %
Charges d'emprunts	345 800	110 984	301 823	234 815	212%
Produits de placements	-1 049	-630	-2 743	-419	67%
Pertes de changes	168 459	142 738	178 245	25 721	18%
Gains de changes	-321 181	-138 496	-379 062	-182 685	132%
Total net	192 029	114 597	98 264	77 432	68%

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuel par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Trésorerie au début de l'exercice	436 869	6 953 831	6 953 831
Flux de trésorerie provenant de l'activité d'exploitation	5 736 050	-3 240 988	-1 383 225
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-5 734 480	-2 526 899	-5 081 871
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	1 268 772	-749 075	1 320 859
Total net	1 707 211	436 869	1 809 594

ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 30/06/2018

Type d'engagement	Banques	N° du contrat	Valeur totale en DT 30/06/2017	Valeur totale en DT 30/06/2018	Tiers	Entreprises liées	Associés	Provisions	Restant dû 30/06/2017	Restant dû 30/06/2018
* Engagements donnés :		52077-891056715	323 382							
Garanties réelles :		AVAL		399 239						399 239
-Nantissement	STB	FINANCEMENT DEVISES		996 545						996 545
		PFE								
		FINANCEMENT DE STOCKS	250 000	50 000					250 000	50 000
	BFPM	20000602	134 316						0	0
		20000606	150 000	45 000					75 000	45 000
Total 1			857 698	1 490 784					325 000	1 490 784
* Engagements donnés :		20000603	90 000							3 750
Garanties réelles :	BFPM									
-Nantissement		20000605	280 000							23 337
- Hypothèques										0
Total 2			370 000	0					27 087	0
* Engagements donnés :	ZITOUNA	LD14	1 500 000	915 114					1 215 114	915 114
a- Garanties personnelles :		FINANCEMENT OBLIGATIONS BANCAIRES		1 206 018						1 206 018
- Caution solidaire		PFE		1 000 000						1 000 000
b-Garanties réelles :		MCNE								
-Nantissement	ATTIJARI	DECOUVERT MOBILSE		450 000						450 000
-Hypothèques		FINANCEMENT DEVISES		111 562						111 562
		FINANCEMENT STOCK		360 000						360 000
		MCNE		490 233						490 233
	CMT		2 500 000	4 500 000					2 500 000	4 328 365
Total 3			4 000 000	9 032 926					3 715 114	8 861 291
* Engagements donnés :	ATL	436940	34 650							
a- Garanties réelles :		385450	37 921							
		385280	20 798							
	ZITOUNA	LD1331000007	49 033	49 033					13 724	3 570

-autres garanties	LD1315000050	40 068							
	LD1334600020	66 658	66 658					23 262	6 046
	LD1412600066	34 829	34 829					6 733	6 273
	LD1507800058	45 583	45 583					25 088	16 653
	LD1513900071	24 441	24 441					13 811	9 322
	LD1602800036	48 284	48 284					32 782	24 413
	LD1716500080	68 350	68 350					68 350	57 478
	LD1713100052	44 071	44 071					43 173	35 786
	LD1732700106		162 840						127 935
	LD172410032		72 731						66 359
ATTIJARI	513220	57 633	57 633					40 845	30 880
	513190	49 700	49 700					35 388	26 799
	542420	26 007	26 007					20 547	16 248
	555640	72 118	72 118					58 897	51 108
	562870	45 590	45 590					38 546	31 134
	566400	27 620	27 620					23 618	19 175
TLG	109684	0	0					6 705	
Total 4		793 354	895 487					451 470	529 179
Total Général		6 021 052	11 419 197					4 518 671	10 881 254

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

États financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018

Messieurs les Actionnaires de la société « OFFICE PLAST SA »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « **OFFICE PLAST SA** », arrêté au 30 juin 2018 ainsi que du compte de résultat et de l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principaux méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère à cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2018, ainsi que sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 30 août 2018

Le Commissaire aux comptes

UNIVERS AUDIT

Rachid NACHI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

**SOCIETE IMMOBILIÈRE ET DE PARTICIPATIONS
SIMPAR**

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Abderrazak GABSI et Mr Anis SMAOUI.

BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

Notes 30 juin 2018 30 juin 2017 31 décembre 2017

ACTIFS NON COURANTS

Actifs immobilisés	Immobilisations incorporelles	3	30 029	26 337	26 327
	Moins : amortissements		-26 944	-26 337	-26 327
			<u>3 085</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Immobilisations corporelles	3	3 668 565	3 624 120	3 668 565
	Moins : amortissements		-1 799 595	-1 621 775	-1 711 710
			<u>1 868 970</u>	<u>2 002 345</u>	<u>1 956 855</u>
	Immobilisations financières	4	16 886 884	17 399 763	17 214 102
	Moins : provisions		-1 132 989	-1 199 155	-1 579 759
			<u>15 753 895</u>	<u>16 200 608</u>	<u>15 634 343</u>
	Total des actifs immobilisés		17 625 950	18 202 953	17 591 198
	Autres actifs non courants		-	-	-
	Total des actifs non courants		17 625 950	18 202 953	17 591 198
ACTIFS COURANTS	Stocks	5	71 705 044	68 612 568	67 434 123
	Moins : provisions		-521 795	-521 795	-521 795
			<u>71 183 249</u>	<u>68 090 773</u>	<u>66 912 328</u>
	Clients et comptes rattachés	6	1 907 777	1 044 435	2 766 731
	Moins : provisions		-129 591	-129 591	-129 591
			<u>1 778 186</u>	<u>914 844</u>	<u>2 637 140</u>
	Autres actifs courants	7	2 504 922	3 625 846	1 449 573
	Moins : provisions		-5 250	-5 250	-5 250
			<u>2 499 672</u>	<u>3 620 596</u>	<u>1 444 323</u>
	Placements et autres actifs financiers	8	48 637	37 416	46 103
	Moins : provisions		-7 560	-7 560	-7 560
			<u>41 077</u>	<u>29 856</u>	<u>38 543</u>
	Liquidités et équivalents de liquidités	9	495 610	10 293	1 289 141
	Total des actifs courants		75 997 794	72 666 362	72 321 475
	TOTAL DES ACTIFS		93 623 744	90 869 315	89 912 673

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

Notes 30 juin 2018 30 juin 2017 31 décembre 2017

CAPITAUX PROPRES	Capital social	5 500 000	5 500 000	5 500 000
	Réserves	25 293 085	25 109 418	25 087 182
	Autres capitaux propres	7 713 071	8 213 071	8 213 071
	Résultats reportés	2 979 379	2 673 473	2 673 474
	Total des capitaux propres avant résultat de la période	41 485 535	41 495 962	41 473 727
	Résultat net de la période	10	201 691	1 016 062
	Total des capitaux propres avant affectation	11	41 687 226	42 512 024
				42 879 633
PASSIFS				
Passifs non courants	Emprunts	12	19 902 791	26 360 731
	Autres passifs financiers	13	1 229 284	1 160 078
	Provisions	14	423 548	762 168
	Total des passifs non courants		21 555 623	28 282 977
				26 917 759
Passifs courants	Fournisseurs et comptes rattachés	15	3 403 702	3 930 214
	Autres passifs courants	16	1 941 611	3 645 820
	Concours bancaires	17	2 754 105	1 955 518
	Autres passifs financiers	18	22 281 477	10 542 763
	Total des passifs courants		30 380 895	20 074 315
				20 115 281
	Total des passifs		51 936 518	48 357 291
				47 033 040
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		93 623 744	90 869 315
				89 912 673

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)		Notes	Période close le 30 juin 2018	Exercice clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de biens immobiliers	19	2 105 345	5 357 554	14 142 059
	Produits des participations	20	1 150 715	1 271 523	1 255 501
	Autres produits d'exploitation	21	123 052	133 180	204 822
Total des produits d'exploitation			3 379 112	6 762 257	15 602 382
CHARGES D'EXPLOITATION	Variation des stocks de produits finis et des en-cours	22	4 270 922	2 528 554	1 350 109
	Achats de terrains	23	-	-	-34 672
	Achats d'études et de prestations de service	24	-292 782	-167 467	-477 106
	Achats de matériels, équipements et travaux	25	-4 014 966	-5 018 632	-8 636 796
	Charges de personnel	26	-942 807	-895 951	-1 600 464
	Dotations aux amortissements et aux provisions (nettes des reprises)	27	100 336	-198 218	-391 169
	Autres charges d'exploitation	28	-559 547	-607 437	-1 080 691
Total des charges d'exploitation			-1 438 844	-4 359 151	-10 870 789
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			1 940 268	2 403 106	4 731 593
Charges financières nettes		29	-1 727 485	-1 378 785	-2 965 775
	Autres gains ordinaires	30	8 672	2 576	15 357
	Autres pertes ordinaires	31	-15 153	-	-197 322
Résultat des activités ordinaires avant impôt			206 302	1 026 897	1 583 853
Impôt sur les sociétés		32	-4 611	-10 835	-177 947
Résultat des activités ordinaires après impôt			201 691	1 016 062	1 405 906
Eléments extraordinaires			-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE			201 691	1 016 062	1 405 906

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (Montants exprimés en dinars)		Notes	Période close le 30 juin 2018	30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
FLUX DE TRÉSORERIE	Résultat net		201 691	1 016 062	1 405 906
LIÉS AUX ACTIVITÉS	▪ Ajustements pour :				
D'EXPLOITATION	- Amortissements & provisions		-419 311	198 218	391 169
	▪ Variations des :				
	- Stocks		-4 270 922	-2 528 555	-1 350 110
	- Clients		858 954	1 695 479	-26 817
	- Autres actifs		-425 381	-1 603 415	572 858
	- Fournisseurs et autres passifs		-1 089 055	190 387	276 239
	▪ Pertes sur sortie d'immobilisations financières		318 975	-	-
	Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		-4 825 049	-1 031 824	1 269 245
FLUX DE TRÉSORERIE	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		-	-	-
LIÉS AUX ACTIVITÉS					
D'INVESTISSEMENT	Décaissements pour acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		-3 702	-11 049	-55 481
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		19 245	19 044	301 774
	Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières		-13 537	-194 475	-300 230
	Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		2 006	-186 480	-53 937
FLUX DE TRÉSORERIE	Dividendes et autres distributions		-1 368 111	-	-1 647 310
LIÉS AUX ACTIVITÉS					
DE FINANCEMENT	Encaissements provenants des emprunts		4 500 000	5 500 000	11 830 000
	Remboursements d'emprunts		-1 195 295	-6 069 530	-10 571 320
	Fonds social (variation)		-19 097	-18 800	-41 036
	Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		1 917 497	-588 330	-429 666
	VARIATION DE TRÉSORERIE		-2 905 546	-1 806 634	785 642
	Trésorerie au début de la période		647 051	-138 591	-138 591
	Trésorerie à la clôture de la période	9 & 17	-2 258 495	-1 945 225	647 051

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2018

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Créée en 1973 sous l'égide de la Banque Nationale Agricole (BNA), la Société Immobilière et de Participations (SIMPAR) est une société anonyme au capital de 5 500 000 DT, divisé en 1 100 000 actions de valeur nominale de 5 DT chacune, admises à la cote permanente de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Le siège social de la SIMPAR est sis à Tunis, 14 Rue Masmouda - Mutuelleville. Elle est dirigée par un Conseil d'Administration.

Son activité principale est la promotion immobilière, en sa qualité de promoteur immobilier agréé par le Ministère de l'Équipement, et son activité accessoire est la prise de participations.

La structure du capital social de la SIMPAR se présente comme suit au 30 juin 2018 :

Actionnaires	Nombre d'actions	Valeur nominale en DT	% d'intérêt
Banque Nationale Agricole (BNA)	330 000	1 650 000	30,00%
CTAMA	116 349	581 745	10,58%
ZIED SARL	112 281	561 405	10,21%
Groupe des Assurances de Tunisie	89 037	445 185	8,09%
COMAR Assurances	72 947	364 735	6,63%
AFRIQUE AUTOS	29 372	146 860	2,67%
Autres actionnaires	350 014	1 750 070	31,82%
TOTAL	1 100 000	5 500 000	30,00%

La SIMPAR est soumise au régime fiscal du droit commun.

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers de la SIMPAR ont été arrêtés, au 30 juin 2018, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques adoptés pour l'élaboration de ces états financiers se résument comme suit :

1. Immobilisations incorporelles et corporelles

À leur date d'entrée dans le patrimoine de la Société, les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition après déduction de la TVA récupérable conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

Les immobilisations incorporelles et corporelles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Logiciels	33,33%
- Bâtiments administratifs	5%
- Bâtiments de rapport	5%
- Matériel de transport	20%
- Agencements, Aménagements et Installations Divers	10%
- Équipements de bureaux	20%
- Équipements informatiques	33,33%

Les immobilisations dont le coût d'entrée ne dépasse pas 200 DT, font l'objet d'un amortissement intégral au cours de l'année de leur acquisition.

2. Titres de participation

Les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût, frais d'acquisition exclus. À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entité émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la SIMPAR).

Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat.

Les dividendes relatifs aux titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

3. Stocks

3.1- Terrains à bâtir ou à lotir

Les terrains à bâtir ou à lotir sont comptabilisés au coût, qui se compose du prix d'acquisition, des droits d'enregistrement, des frais d'acte, des dépenses directement engagées pour rendre le terrain prêt à la construction ou à la vente et des charges d'emprunt éventuellement encourues durant la période de son acquisition, de son aménagement ou de sa détention en vue de sa construction ou de sa vente (élaboration des plans et obtention des autorisations de bâtir préalablement à la construction physique des biens immobiliers).

Une provision pour dépréciation est éventuellement constituée pour l'excédent du coût d'entrée du terrain sur sa valeur nette de réalisation.

3.2- Travaux en cours

Les projets de promotion immobilière en cours d'achèvement sont évalués à leur coût de production à la date de clôture. Ce coût comprend, en plus de celui du terrain tel que décrit ci-haut, les rémunérations des architectes, des bureaux d'études et des géomètres, les coûts relatifs aux travaux de construction et d'équipement des biens immobiliers (confiés aux entrepreneurs ou engagés directement par la Société) et les charges financières encourues à la date de clôture et se rapportant aux emprunts spécifiques contractés pour le financement des différentes composantes du projet, y compris le terrain.

3.3- Travaux terminés

Les biens immobiliers achevés et non encore vendus à la date de clôture (lots de terrain viabilisé, locaux à usage commercial ou d'habitation, celliers, places de parking, etc.) sont évalués au plus faible de leur coût de production tel que déterminé par la comptabilité analytique de gestion et de leur valeur nette de réalisation.

Les frais d'administration générale et les frais de vente ne sont pas inclus dans le coût de production des biens immobiliers destinés à la vente. Il en est de même des charges financières encourues après l'achèvement des travaux de construction et d'équipement de ces biens immobiliers (devenus prêts à la vente).

4. Provision pour frais de réparation

Une provision pour frais réparation est constituée pour la meilleure estimation des dépenses de réparation qui seront éventuellement engagées par la Société sur les projets de promotion immobilière commercialisés et qui ne seront pas couvertes par les retenues de garantie opérées sur les facturations des entrepreneurs ou par les contrats d'assurance décennale (en tenant compte de la franchise).

5. Emprunts et coûts d'emprunt

Les emprunts contractés pour le financement des projets de promotion immobilière (y compris l'acquisition et l'aménagement des terrains en vue de leur construction ou de leur vente) sont comptabilisés initialement, parmi les passifs financiers, à leur valeur d'encaissement.

Les échéances à moins d'un an de ces emprunts de fonds portant intérêts sont reclassées des passifs financiers non courants aux passifs financiers courants.

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus, sauf à ce qu'ils soient incorporés dans le coût d'un actif qualifié qui exige une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé ou vendu (cas des projets de promotion immobilière et des lotissements) et ce, conformément aux prescriptions de la norme comptable NCT 13 relative aux *Charges d'emprunt*.

Selon cette norme, l'incorporation des coûts d'emprunt dans le coût d'un actif qualifié commence lorsque des dépenses relatives à cet actif ont été réalisées, des coûts d'emprunt sont encourus et les activités indispensables à la préparation de cet actif (élaboration des plans, obtention des autorisations de bâtir, construction physique, etc.) préalablement à son utilisation ou à sa vente prévue sont en cours. Elle cesse lorsque ces activités sont pratiquement toutes terminées.

Ainsi, les coûts d'emprunt supportés pendant la phase d'aménagement d'un terrain sont incorporés dans le coût de cet actif dans la période au cours de laquelle les opérations relatives à ce développement sont menées. Toutefois, les charges d'emprunt encourues lorsque le terrain acquis à des fins de construction est détenu sans s'accompagner d'un aménagement ne sont pas incorporables.

6. Revenus

Les ventes de biens immobiliers sont comptabilisées, sur la base des contrats de vente conclus avec les clients, lorsque l'ensemble des conditions suivantes ont été satisfaites :

- a) La Société a transféré au client les risques et avantages importants inhérents à la propriété du bien immobilier ;
- b) La Société a cessé d'être impliquée dans la gestion, telle qu'elle incombe normalement au propriétaire, et dans le contrôle effectif du bien immobilier cédé ;
- c) Le produit de la vente peut être évalué de façon fiable ;
- d) Il est probable que des avantages économiques associés à la transaction iront à la Société (l'encaissement du produit de la vente est raisonnablement sûr) ; et
- e) Les coûts encourus ou restant à encourir concernant la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

En effet, les clients ne disposent que d'une possibilité limitée de modifier les plans - par exemple en sélectionnant une option parmi celles proposées par la Société - ou ne peuvent exiger que des variations mineures des plans d'origine.

Les conditions de comptabilisation de la vente d'un bien immobilier sont vérifiées lorsque le contrat de vente est signé par les deux parties et soumis à la formalité d'enregistrement, le bien immobilier est livré à l'acquéreur (établissement d'un procès-verbal de mise en possession et/ou de remise des clés) et le prix de vente est intégralement encaissé par la Société ou que cette dernière dispose de documents probants montrant clairement que l'encaissement intégral du prix de vente est raisonnablement sûr à court terme (attestation d'octroi d'un prêt pour le financement de l'acquisition du bien immobilier émanant d'un établissement de crédit, traites, etc.).

Les charges, y compris les garanties et autres coûts devant être encourus postérieurement à la livraison des biens immobiliers, sont évaluées de façon fiable et comptabilisées dans un compte de passif en contrepartie d'un compte de charge (constitution de provisions pour garantie conférée aux clients).

7. Provision pour avantages du personnel

Une provision pour avantages postérieurs à l'emploi est comptabilisée par la Société pour faire face aux engagements correspondant à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés au titre de l'assistance médicale post retraite (sous forme de prise en charge des primes d'assurance groupe).

La provision résulte d'un calcul effectué selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées (prévue par la norme comptable internationale IAS 19, *Avantages du personnel*, n'ayant pas d'équivalente en Tunisie) qui prend en considération notamment l'espérance de vie des retraités, le risque de mortalité, l'évolution prévisionnelle des frais médicaux, la rotation des effectifs et un taux d'actualisation financière.

NOTE N°3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

(En DT)

	Valeurs brutes				Amortissements				Valeurs nettes au	
	Soldes au 31/12/2017	Entrées 2018	Sorties 2018	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2017	Entrées 2018	Sorties 2018	Soldes au 30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
Logiciels	26 327	3 702	-	30 029	26 327	617	-	26 944	3 085	-
Total des immobilisations incorporelles	26 327	3 702	-	30 029	26 327	617	-	26 944	3 085	-
Terrains	1 483 027	-	-	1 483 027	-	-	-	-	1 483 027	1 483 027
Bâtiments administratifs	524 942	-	-	524 942	322 511	11 799	-	334 310	190 632	202 431
Bâtiments de rapport	707 543	-	-	707 543	599 718	48 582	-	648 300	59 243	107 825
Matériel de transport	436 170	-	-	436 170	339 807	19 563	-	359 370	76 800	96 363
Installations générales, Agencements & Aménagements des constructions	240 437	-	-	240 437	240 437	-	-	240 437	-	-
Installations générales, Agencements & Aménagements divers	124 279	-	-	124 279	85 329	2 426	-	87 755	36 524	38 950
Equipements de bureaux	78 978	-	-	78 978	60 783	2 650	-	63 433	15 545	18 195
Equipements informatiques	73 189	-	-	73 189	63 124	2 865	-	65 989	7 200	10 065
Total des immobilisations corporelles	3 668 565	-	-	3 668 565	1 711 710	87 885	-	1 799 595	1 868 970	1 956 855
Total des immobilisations incorporelles et corporelles	3 694 892	3 702	-	3 698 594	1 738 037	88 502	-	1 826 539	1 872 055	1 956 855

NOTE N°4 : IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Participations :	10 902 064	10 833 728	10 774 269
- Titres de participations (*)	11 541 900	11 860 873	11 860 875
- Moins : Provisions	-639 836	-1 027 145	-1 086 606
Fonds gérés :	4 505 688	5 073 355	4 505 688
- Fonds gérés (par SICAR INVEST)	4 991 801	5 238 326	4 991 801
- Moins : Provisions	-486 113	-164 971	-486 113
Prêts au personnel :	141 818	80 200	144 061
- Échéances à plus d'un an sur prêts au personnel	148 858	87 240	151 101
- Moins : Provisions	-7 040	-7 040	-7 040
Échéances à plus d'un an sur Emprunt National	12 000	21 000	18 000
Dépôts et cautionnements versés	192 325	192 325	192 325
Total en DT	15 753 895	16 200 608	15 634 343

(*) Suite à la clôture de la liquidation de la société "SAI IFRIKIA" et sa publication au JORT en juin 2018, la participation de la SIMPAR dans le capital de cette société agricole, d'une valeur brute de 318 975 DT totalement provisionnée à la date d'ouverture, a été décomptabilisée avec une reprise de la provision pour dépréciation correspondante.

NOTE N°4-1 : TITRES DE PARTICIPATION

	Nombre de titres	% de participation	Valeur brute	Soldes au 30/06/2018	
				Provision	Valeur nette
Sociétés du Groupe SIMPAR :					
- ESSOUKNA	3 516 863	69,63%	1 762 841	-	1 762 841
- SODET SUD	18 185	8,44%	1 930 125	-	1 930 125
- SICAR INVEST	85 000	8,50%	1 179 980	-	1 179 980
- SOIVM SICAF	54 857	13,71%	534 856	-	534 856
- Immobilière des Œilletts	40 000	22,22%	200 000	-	200 000
- SIVIA	32 626	23,30%	209 743	-	209 743
- EL MADINA	12 143	13,49%	121 430	-	121 430
- T.I.S	500	20,00%	50 000	-	50 000
- SOGEST	7 471	74,71%	47 990	-	47 990
Sociétés hors Groupe SIMPAR :					
- TUNIS RE	473 351	2,37%	3 506 808	-	3 506 808
- SOMOCER	134 619	0,58%	235 186	56 143	179 043
- STB	51 039	0,21%	501 582	231 075	270 507
- ATB	60 000	0,08%	365 619	116 019	249 600
- CIMENT DE BIZERTE	36 000	0,10%	286 653	184 053	102 600
- SFBT	18 085	0,29%	353 304	-	353 304
- Autres	25 761	-	255 781	52 546	203 235
Total en DT	11 541 898			639 836	10 902 062

NOTE N°4-2 : PARTICIPATION DANS LE CAPITAL DE LA SODET SUD

La SIMPAR a procédé, en 2014, à l'acquisition de 4 465 actions SODET SUD, société du Groupe BNA, pour un montant de 558 125 DT (soit au prix de 125 DT l'action).

En 2015, la SODET SUD a procédé à l'augmentation de son capital social pour un montant de 15 049 800 DT, en le portant de 6 500 000 DT à 21 549 800 DT, et ce, par l'émission au pair de 150 498 actions de valeur nominale unitaire de 100 DT. Dans ce cadre, la SIMPAR a procédé à la souscription de 13 720 actions SODET SUD pour un montant global de 1 372 000 DT.

Après cette opération, la participation de la SIMPAR dans le capital de la SODET SUD remonte à 18 185 actions, ce qui correspond à un pourcentage d'intérêt de 8,44%.

Les états financiers de la SODET SUD pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 font apparaître une valeur mathématique de l'action de 42,166 DT, soit une moins-value potentielle de 1 163 336 DT non comptabilisée par la SIMPAR.

En effet, un rapport d'évaluation des 19 lots de terrains à bâtir ou à lotir détenus par la SODET SUD, établi le 8 janvier 2018 par un expert externe au Groupe BNA, fait apparaître une juste valeur globale de 41 785 KDT, contre une valeur comptable des mêmes actifs d'exploitation au bilan arrêté au 31 décembre 2017 de 14 045 KDT, soit une plus-value latente de 27 740 KDT.

En conclusion, la SIMPAR, tout en s'alignant aux sociétés du Groupe BNA, n'a pas comptabilisé de provision pour dépréciation sur les titres de participation SODET SUD lors de l'établissement des états financiers de la période close le 30 juin 2018, vu que leur valeur d'usage (ou valeur mathématique corrigée) est estimée être supérieure à leur coût d'acquisition.

NOTE N°4-3 : FONDS GÉRÉS

Les produits à recevoir (dividendes, plus-values sur rachats d'actions SICAV, plus-values sur cessions de titres de participation, etc.) et les charges à payer (commissions) relatifs aux quatre fonds gérés par SICAR INVEST, société du Groupe BNA, et se rapportant à la période close le 30 juin 2018, n'ont pas été comptabilisés en l'absence d'informations fiables sur ces éléments, dont le solde net ne devrait pas impacter de manière significative le résultat de la période.

NOTE N°5 : STOCKS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Terrains à bâtir :	31 634 260	37 407 003	30 766 439
- Jardins de Carthage - HSC 1.1.3	8 827 330	8 262 546	8 539 535
- Ariana TF 60290	5 984 731	5 599 330	5 747 948
- Sousse	1 052 374	5 603 487	1 028 158
- Chotrana TF 8735 - tranches 2&3	2 338 054	2 335 266	2 338 054
- Les Résidences du Parc - HSC 1.11.2	4 228 762	3 959 896	4 086 847
- Les Résidences du Parc - HSC 1.11.4	3 810 778	3 575 451	3 690 862
- Jardins d'El Menzah - HC 2	-	2 779 940	-
- Route de Raoued - tranches 2&3	1 933 317	1 923 914	1 933 316
- Jardins d'El Menzah - El Houda	1 698 286	1 698 005	1 698 005
- El Mourouj 6 - EHC 17	1 662 002	1 570 542	1 605 088
- Autres terrains à bâtir	98 626	98 626	98 626
Travaux en cours :	26 428 002	17 186 089	21 370 744
- Sousse - tranche 1	5 673 890	-	5 159 480
- Jardins d'El Menzah - HC 2	5 112 901	-	3 035 632
- El Mourouj 6 - EHC 18	-	7 091 682	-
- El Mourouj 5 - EHC 25	8 676 331	4 836 571	6 981 081
- Les Berges du Lac II - HSC 1/4/3	5 783 243	4 076 858	5 012 915
- Chotrana TF 8735 - tranche 2&3	1 181 636	1 180 978	1 181 636

Suite Note N°5

Travaux terminés :	13 642 782	14 019 476	15 296 940
- Résidence SAFSAF I et II	2 961 101	4 236 921	3 436 000
- Résidence Lilia	-	312 298	142 920
- Résidence El Bousten 3	65 515	183 070	94 878
- Néapolis Center Nabeul	379 320	379 320	379 320
- Résidence La Couronne	1 014 547	3 381 397	1 256 428
- Résidence Mimosas	2 889 048	5 267 679	2 889 048
- Résidence La Perle	6 074 460	-	6 839 555
- Autres travaux terminés	258 791	258 791	258 791
Total brut en DT	71 705 044	68 612 568	67 434 123
Moins : Provisions	-521 795	-521 795	-521 795
- Terrains à bâtir (*)	-9 775	-9 775	-9 775
- Travaux terminés (**)	-512 020	-512 020	-512 020
Total net en DT	71 183 249	68 090 773	66 912 328

(*) Une provision pour dépréciation d'une parcelle de terrain sise à Ksar Said, figurant parmi les éléments du stock de terrains à bâtir, a été constituée pour la totalité de son coût d'acquisition. Ce terrain a été exproprié pour cause d'utilité publique et ne pourrait plus être aménagé, ni vendu.

(**) Des provisions pour dépréciation de certains locaux (aux résidences Les Emeraudes, Les Orangers, Essafsaf et Le Diamant), figurant parmi les éléments du stock de travaux terminés, ont été constituées pour la totalité de leurs coûts de production. En outre, d'autres provisions pour dépréciation de certains locaux au Centre Commercial et Administratif Néapolis, figurant parmi les éléments du stock de travaux terminés, ont été constituées pour environ 75% de leurs coûts de production.

NOTE N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Clients ordinaires - ventes de biens immobiliers	1 558 832	725 725	2 234 361
Clients - effets à recevoir	340 149	295 500	522 150
Clients locataires - Neapolis Center	8 796	23 210	10 220
Total brut en DT	1 907 777	1 044 435	2 766 731
Moins : Provisions	-129 591	-129 591	-129 591
Total net en DT	1 778 186	914 844	2 637 140

NOTE N°7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Fournisseurs - comptes débiteurs :	267 608	7 877	129 367
- Entrepreneurs, avances et acomptes	259 731	1 000	121 490
- Bureaux d'études, avances et acomptes	6 000	6 000	6 000
- Autres fournisseurs, avances et acomptes	1 877	877	1 877
Personnel, avances et acomptes	34 058	40 369	35 998
Etat - comptes débiteurs :	1 427 019	886 727	864 437
- Acomptes provisionnels	680 563	784 473	819 894
- Retenues à la source	3 859	20 249	21 082
- TVA déductible ou à reporter	735 815	72 089	22 649
- Autres impôts et taxes	6 782	9 916	812
Charges constatées d'avance	2 615	2 644	9 274
Sociétés du Groupe (opérations faites en commun ...)	233 075	956 092	-6 202
Produits à recevoir	151 872	1 457 931	84 922
Autres comptes débiteurs	388 675	274 206	331 777
Total brut en DT	2 504 922	3 625 846	1 449 573
Moins : Provisions	-5 250	-5 250	-5 250
Total net en DT	2 499 672	3 620 596	1 444 323

NOTE N°8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Prêts au personnel (échéances à moins d'un an ou impayées)	42 637	34 416	40 103
Moins : Provisions	-7 560	-7 560	-7 560
Total net en DT	35 077	26 856	32 543
Échéance à moins d'un an sur emprunt national	6 000	3 000	6 000
Total net en DT	41 077	29 856	38 543

NOTE N°9 : LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Chèques à l'encaissement	98 790	-	517 012
Placement monétaire à court terme	-	-	500 000
BNA Nord Hilton	93 828	-	132 097
BH Kheireddine Pacha	14 962	9 892	14 863
BT Agence Centrale	287 629	-	124 768
Caisse	401	401	401
Total en DT	495 610	10 293	1 289 141

NOTE N°10 : RÉSULTAT PAR ACTION

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Bénéfice de la période en DT	201 691	1 016 062	1 405 906
Nombre d'actions	1 100 000	1 100 000	1 100 000
Résultat par action de valeur nominale 5 DT	0,183	0,924	1,278

NOTE N°11 : TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(En DT)

	Capital social	Primes d'émission	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour fonds social	Réserve soumise à un régime fiscal particulier	Autres compléments d'apport	Bénéfices non répartis	Total
Soldes au 31 décembre 2016	5 500 000	3 000 000	550 000	22 483 324	843 576	5 672 000	41 071	5 074 791	43 164 762
<i>Répartition du bénéfice 2016 :</i>									
- Réserves	-	-	-	1 151 318	100 000	-500 000	-	-751 318	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-1 650 000	-1 650 000
Dépenses fonds social	-	-	-	-	-41 036	-	-	-	-41 036
Bénéfice de l'exercice 2017	-	-	-	-	-	-	-	1 405 906	1 405 906
Soldes au 31 décembre 2017	5 500 000	3 000 000	550 000	23 634 642	902 540	5 172 000	41 071	4 079 379	42 879 632
<i>Répartition du bénéfice 2017 :</i>									
- Réserves	-	-	-	125 000	100 000	-500 000	-	275 000	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-1 375 000	-1 375 000
Dépenses fonds social	-	-	-	-	-19 097	-	-	-	-19 097
Bénéfice du premier semestre 2018	-	-	-	-	-	-	-	201 691	201 691
Soldes au 30 juin 2018	5 500 000	3 000 000	550 000	23 759 642	983 443	4 672 000	41 071	3 181 070	41 687 226

NOTE N°12 : EMPRUNTS (NON COURANTS)

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Échéances à plus d'un an sur emprunts BNA :	16 836 615	26 360 731	24 221 590
- Crédit pour acquisition du terrain Ariana	475 000	2 375 000	1 425 000
- Crédit pour acquisition du terrain Sousse	1 292 000	2 204 000	1 748 000
- Crédit pour acquisition du terrain Lac 1-11-2	2 475 000	3 300 000	3 025 000
- Crédit pour acquisition du terrain Lac 1-11-4	2 250 000	3 000 000	2 750 000
- Crédit pour acquisition du terrain Jardins de Carthage	6 000 000	7 200 000	7 200 000
- Crédit pour acquisition du terrain HSC 1/4/3 Lac II	-	1 100 000	550 000
- Crédit pour acquisition du terrain EHC 17 El Mourouj 6	-	450 000	-
- Crédit pour acquisition du terrain Houda 3 & 4 Jardins d'El Menzah	-	112 500	-
- Crédit pour réalisation du projet EHC 18 El Mourouj 6	-	2 319 231	38 462
- Crédit pour réalisation du projet EHC 25 El Mourouj 5	2 250 000	4 300 000	4 724 359
- Crédit pour réalisation du projet Sousse - Tranche 1	960 000	-	730 000
- Crédit pour réalisation du projet HSC 1/4/3 Lac II	1 134 615	-	2 030 769
Échéances à plus d'un an sur emprunts BT :	3 066 176	-	1 000 000
- Crédit pour réalisation du projet HC 2 Jardins d'El Menzah	3 066 176	-	1 000 000
Total en DT	19 902 791	26 360 731	25 221 590

NOTE N°13 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Cautionnements reçus	30 683	30 425	30 683
Dépôts reçus pour lotissements	685 020	629 880	668 138
Dépôts reçus pour enregistrement d'actes	449 486	429 029	434 028
Dépôts reçus pour rédaction d'actes	51 985	38 902	48 968
Dépôts reçus pour frais de syndic	12 110	31 842	29 761
Total en DT	1 229 284	1 160 078	1 211 578

NOTE N°14 : PROVISIONS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Provisions pour frais de réparation (1)	129 957	143 328	157 964
Provisions pour avantages postérieurs à l'emploi (2)	107 128	112 855	108 363
Provisions pour risques fiscal et social	93 615	376 337	93 616
Provisions pour litiges (ECF, prud'homme ...) (3)	92 848	129 648	124 648
Total en DT	423 548	762 168	484 591

Suite 1 Note N°14

1) Provisions pour frais de réparation

Des provisions pour garantie conférée aux clients sont constituées pour faire face aux dépenses de réparation futures qui seront éventuellement encourues sur les biens immobiliers vendus et qui ne sont pas couvertes par les retenues de garantie opérées sur les facturations des fournisseurs ou par les contrats d'assurance décennale (compte tenu de la franchise). Ces provisions sont constatées sur la base d'un pourcentage de 0,5% du prix de vente, et ce, suite à une décision prise au niveau du Conseil d'Administration.

Selon une Note de la Direction Générale en date du 30 juin 2016, chacune des provisions pour garantie conférée aux clients est reprise pour 100% de son montant après l'écoulement de quatre semestres suivant celui de sa constitution.

2) Provisions pour avantages postérieurs à l'emploi

Les hypothèses appliquées par la SIMPAR pour la détermination de la provision pour avantages postérieurs à l'emploi (assistance médicale post retraite) se présentent comme suit:

- une prime d'assurance groupe annuelle égale à 638 DT par retraité
- un taux de croissance annuelle des primes d'assurance groupe de 5% ;
- une probabilité de départ préalable à la retraite de 5% ;
- un taux d'actualisation financière de 8% ; et
- une espérance de vie après l'âge de départ à la retraite de 15 ans.

Au cours du premier semestre de l'année 2018, le solde de cette provision a baissé de 1 735 DT. Cette variation est notamment due aux éléments suivants : coût du service de la période, coût financier, écart actuariel (modification du taux d'actualisation financière), etc.

Par ailleurs, la SIMPAR a procédé, au 31 décembre 2014, à la reprise de la provision pour indemnités de départ à la retraite constituée durant les exercices antérieurs, et ce, suite à la conclusion d'un contrat d'assurance entrant en vigueur le 1^{er} janvier 2014, par lequel la compagnie d'assurance se chargera du versement des indemnités de départ à la retraite au profit des salariés partis en retraite. Le montant de la prime d'assurance payée par la SIMPAR au titre du premier semestre de l'exercice 2018 s'élève à 15 504 DT.

3) Provisions pour litiges

Le Groupement Immobilier (dont la SIMPAR fait partie) est actuellement en litige avec l'entreprise ECF qui réclame en justice diverses indemnisations pour empêchement des travaux de construction relatifs au Projet El Bosten III Soukra et pour augmentation des prix des matériaux de construction. Dans ce cadre, l'entreprise ECF a procédé à une opposition conservatoire (sur le titre foncier du projet immobilier) en date du 9 septembre 2016 visant le recouvrement d'un montant de 958 877 DT. Il s'ensuit que la SIMPAR serait, éventuellement, appelée à payer sa quote-part s'élevant à 191 775 DT (20%). Une action en justice a été engagée par la SIVIA (chef de file) en vue d'enlever cette opposition conservatoire et de libérer le titre foncier afin de faciliter la vente des biens immobiliers restants.

Le 6 juillet 2017, un jugement du Tribunal de Première Instance de Tunis a été prononcé en faveur de l'entreprise ECF, condamnant le Groupement Immobilier à payer un montant de 939 535 DT. Ainsi, il plus probable qu'improbable que la SIMPAR sera tenue de payer sa quote-part s'élevant à 187 907 DT. De ce fait, une provision pour litige a été comptabilisée lors de l'établissement des états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2017, pour un montant de 86 000 DT, déduction faite des montants des retenues de garantie et de la caution bancaire (mise en jeu par la SIVIA) comptabilisés parmi les passifs courants (chez la SIMPAR et la SIVIA).

Notons qu'aucun événement nouveau n'est survenu, nécessitant la révision du montant de la provision pour litige constituée en 2017, lors de l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018.

NOTE N°15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Entrepreneurs	578 509	983 906	998 876
Fournisseurs ordinaires	93 639	160 992	198 523
Architectes	72 819	38 777	52 578
Bureaux d'études	31 702	35 402	34 075
Fournisseurs, retenues de garantie	2 306 951	2 605 648	2 046 611
Fournisseurs, effets à payer	-	-	288 474
Fournisseurs, factures non parvenues	320 082	105 489	374 087
Total en DT	3 403 702	3 930 214	3 993 224

NOTE N°16 : AUTRES PASSIFS COURANTS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Clients - avances et acomptes reçus	556 051	612 718	339 082
Personnel - comptes créditeurs :	473 261	424 356	402 205
- Personnel, charges à payer	463 602	423 984	392 680
- Personnel, rémunérations dues	9 659	372	9 525
État - comptes créditeurs :	249 050	277 559	563 660
- Retenues à la source	35 289	70 547	82 761
- TVA collectée ou à payer (sur livraison à soi même)	162 252	144 970	247 420
- Impôt sur les Sociétés	4 611	10 835	177 947
- Autres impôts et taxes à payer	46 898	51 207	55 532
Organismes sociaux :	189 792	200 754	177 280
- CNSS	23 498	26 725	28 113
- CNSS - régime complémentaire	4 218	4 811	4 864
- Assurance groupe	-	6 348	6 208
- Prêts CNSS (oppositions)	835	860	1 419
- Charges sociales à payer	161 241	162 010	136 676
Sociétés du Groupe	159 775	150 373	192 305
Actionnaires - dividendes à payer	35 926	1 676 348	29 037
Charges à payer	227 874	253 910	116 432
Autres comptes créditeurs	49 882	49 802	49 849
Total en DT	1 941 611	3 645 820	1 869 849

NOTE N°17 : CONCOURS BANCAIRES

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Découverts bancaires - BNA	2 754 105	1 955 518	642 090
Total en DT	2 754 105	1 955 518	642 090

NOTE N°18 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS

	Solde au 30 juin 2018	Solde au 30 juin 2017	Solde au 31 décembre 2017
Échéances à moins d'un an sur emprunts BNA :	21 490 756	10 333 728	13 301 077
- Crédit pour acquisition du terrain ECH 18 El Mourouj 6	250 000	600 000	350 000
- Crédit pour acquisition du terrain Sousse	1 278 000	926 000	988 000
- Crédit pour acquisition du terrain Houda 3&4	337 500	450 000	450 000
- Crédit pour acquisition du terrain HSC 1/4/3 Lac II	1 650 000	1 100 000	1 375 000
- Crédit pour acquisition du terrain Ariana	2 850 000	1 425 000	1 900 000
- Crédit pour acquisition du terrain Lac 1-11-2	825 000	-	275 000
- Crédit pour acquisition du terrain Lac 1-11-4	750 000	-	250 000
- Crédit pour acquisition du terrain EHC 17 El Mourouj 6	900 000	-	900 000
- Crédit pour acquisition du terrain Jardins de Carthage	1 200 000	-	-
- Crédit pour réalisation du projet HSC 69 Ennaser II	-	1 583 473	-
- Crédit pour réalisation du projet 1/4/3 Lac II	1 815 385	-	369 231
- Crédit pour réalisation du projet Route de Gammarth	-	1 305 152	-
- Crédit pour réalisation du projet ECH 25 El Mourouj 5	4 750 000	-	1 375 641
- Crédit pour réalisation du projet EHC 18 El Mourouj 6	4 511 538	2 280 769	4 961 538
- Crédit pour réalisation du projet Sousse - Tranche 1	320 000	-	-
- Autres crédits	53 333	663 334	106 667
Échéances à moins d'un an sur emprunts BT :	433 824	-	-
- Crédit pour réalisation du projet HC2 Jardins d'El Menzah	433 824	-	-
Intérêts courus sur emprunts	356 897	209 035	309 041
Total en DT	22 281 477	10 542 763	13 610 118

NOTE N°19 : VENTES DE BIENS IMMOBILIERS

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Vente de logements	1 897 345	5 024 404	12 035 468
Vente de magasins et autres immeubles	208 000	333 150	2 106 591
Ventes de terrains lotis	-	-	-
Total en DT	2 105 345	5 357 554	14 142 059

NOTE N°20 : PRODUITS DES PARTICIPATIONS

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Dividendes / titres de participation	1 149 239	1 179 595	1 180 045
Produits des fonds gérés	1 476	90 083	75 456
Autres produits des participations	-	1 845	-
Total en DT	1 150 715	1 271 523	1 255 501

NOTE N°21 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Loyers magasins et bureaux	19 067	23 734	45 127
Cotisations syndics	11 751	10 742	47 816
Ventes dossiers d'appels d'offres	1 600	3 900	7 450
Frais de dossiers	1 028	3 519	9 437
Autres produits d'exploitation (jetons de présence ...)	89 606	91 285	94 992
Total en DT	123 052	133 180	204 822

NOTE N°22 : VARIATIONS DES STOCKS

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Variation du stock de terrains à bâtrir	867 821	759 586	-5 880 979
Variation du stock de travaux en cours	5 057 258	-1 591 476	2 593 179
Variation du stock de travaux terminés	-1 654 157	3 360 444	4 637 909
Total en DT	4 270 922	2 528 554	1 350 109

NOTE N°23 : ACHATS DE TERRAINS

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Achats de terrains à bâtrir (complément AFH)	-	-	1 300
Droits d'enregistrement / achats de terrains (actes de précision)	-	-	33 372
Total en DT	-	-	34 672

NOTE N°24 : ACHATS D'ÉTUDES ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Achats d'études et de prestations de services : (*)			
- Projet HSC 69 Ennasr II	-	-3 616	3 616
- Projet Route de Gammarth	-	33 478	33 478
- Projet EHC 18 El Mourouj 6	1 596	30 396	116 105
- Projet HC 2 Jardins d'El Menzah	37 220	14 494	140 690
- Projet HSC 1/4/3 Les résidences du Parc- Lac II	31 185	-3 088	42 225
- Terrain Ariana	87 087	19 921	-
- Projet Sousse - Tranche 1	44 899	-	-
- Projet EHC 25 El Mourouj 5	61 309	51 070	84 510
- Autres projets	29 486	24 812	56 482
Total en DT	292 782	167 467	477 106

(*) Il s'agit de l'ensemble des prestations fournies par les tiers en matière d'études techniques, d'architecture et de pilotage des projets de promotion immobilière en cours de réalisation.

NOTE N°25 : ACHATS DE MATÉRIEL, ÉQUIPEMENTS ET TRAVAUX

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Achats de matériels, équipements et travaux : (*)			
- Projet Route de Gammarth	-	274 849	297 540
- Projet EHC 18 El Mourouj 6	-	1 742 828	2 168 908
- Projet EHC 25 El Mourouj 5	1 339 037	1 877 112	3 746 879
- Projet Raoued Galaxie	-	-11 327	-
- Projet Sousse - Tranche 1	336 974	184 957	635 911
- Projet HSC 1/4/3 Les résidences du Parc- Lac II	548 898	950 213	1 690 798
- Projet HC 2 Jardins d'El Menzah	1 790 337	-	-
- Autres projets	-280	-	96 760
Total en DT	4 014 966	5 018 632	8 636 796

(*) Il s'agit de l'ensemble des travaux et achats directs engagés au cours de la période pour la réalisation des projets de promotion immobilière.

NOTE N°26 : CHARGES DE PERSONNEL

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Salaires et compléments de salaires	708 760	707 046	1 292 326
Indemnités de licencement	33 263	-	5 000
Charges sociales légales	156 728	145 044	251 824
Autres charges de personnel	44 056	43 861	51 314
<i>Total en DT</i>	942 807	895 951	1 600 464

NOTE N°27 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS (NETTES DES REPRISES)

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	88 502	92 451	182 375
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 809	127 406	496 887
Dotations aux provisions pour risques et charges	10 527	110 688	156 710
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation	-129 605	-90 462	-79 340
Reprises sur provisions pour risques et charges	-71 569	-41 865	-365 463
<i>Total en DT</i>	-100 336	198 218	391 169

NOTE N°28 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Achats non stockés de matières et fournitures	50 884	56 478	95 171
Divers services extérieurs	251 239	362 147	613 239
Commissions des fonds gérés et services bancaires	147 175	54 094	199 332
Autres charges ordinaires	15 222	15 678	17 113
Jetons de présence (servis par la société)	68 750	68 750	68 750
Impôts, taxes et versements assimilés	26 277	50 290	87 086
<i>Total en DT</i>	559 547	607 437	1 080 691

NOTE N°29 : CHARGES FINANCIÈRS NETTES

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Intérêts des emprunts relatifs aux projets (*)	1 618 718	1 321 999	2 800 977
Intérêts débiteurs des CCB	108 767	56 786	164 798
Autres produits financiers	-	-	-
Total en DT	1 727 485	1 378 785	2 965 775

(*) Les intérêts relatifs aux projets, encourus durant le 1er semestre 2018, s'élèvent à 1 618 718 DT et se ventilent comme suit :

- Intérêts incorporés dans le stock de terrains à bâtir : 741 631 DT
- Intérêts incorporés dans le stock de travaux en cours : 685 996 DT
- Intérêts non incorporés dans les coûts des projets : 191 091 DT

NOTE N°30 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Profits sur cessions d'immobilisations corporelles	-	-	-
Autres produits ordinaires	8 672	2 576	15 357
Total en DT	8 672	2 576	15 357

NOTE N°31 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Charges fiscales / vérification approfondie	-	-	177 538
Pertes / sortie d'immobilisations financières (*)	318 975	-	-
Reprise / provision pour dépréciation des titres SAI IFRIKIA	-318 975	-	-
Autres pertes ordinaires	15 153	-	19 784
Total en DT	15 153	-	197 322

(*) Il s'agit de la valeur brute de la participation de la SIMPAR dans le capital de la société agricole "SAI IFRIKIA" dont la liquidation a été clôturée en juin 2018.

NOTE N°32 : TABLEAU DE DÉTERMINATION DU RÉSULTAT FISCAL

Semestre clos le
30 juin 2018

Bénéfice comptable avant impôt	206 303
Réintégrations :	12 858
- Provisions pour dépréciation des titres de participation	1 809
- Provisions pour frais de réparation	10 527
- Charges non déductibles	522
Déductions :	1 541 592
- Provisions pour dépréciation des titres cotés	1 809
- Reprises sur provisions des titres non cotés	318 975
- Reprises sur provisions pour frais de réparation	38 534
- Dividendes	1 149 239
- Reprises sur provisions pour risques et charges	33 035
Résultat fiscal	-1 322 431
Min d'IS (0,2% du chiffre d'affaires brut local)	4 611

NOTE N°33 : TABLEAU DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

(En DT)

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Ventes de biens immobiliers	2 105 345	5 357 554	14 142 059
Produits des participations	1 150 715	1 271 523	1 255 501
Autres produits d'exploitation	123 052	133 180	204 822
Production stockée ou déstockage	4 270 922	2 528 554	1 315 437
Achats consommés	-4 307 748	-5 186 099	-9 113 902
Services extérieurs et autres charges externes	-533 270	-557 147	-993 605
VALEUR AJOUTÉE BRUTE	2 809 016	3 547 565	6 810 312
Charges de personnel	-942 807	-895 951	-1 600 464
Impôts et taxes	-26 277	-50 290	-87 086
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 839 932	2 601 324	5 122 762
Charges financières nettes	-1 727 485	-1 378 785	-2 965 775
Autres gains ordinaires	8 672	2 576	15 357
Autres pertes ordinaires	-15 153	-	-197 322
Dotations aux amortissements et aux provisions (nettes des reprises)	100 336	-198 218	-391 169
Impôts sur les Sociétés	-4 611	-10 835	-177 947
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	201 691	1 016 062	1 405 906

NOTE N°34 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**1. Hypothèques accordées à la BNA au titre des emprunts contractés :**

<i>Objet de l'hypothèque</i>	<i>Engagement</i>
Propriété sise aux Jardins d'El Menzah - titres fonciers n° 152805 et 152806 Ariana	1 350 000
Propriété sise à Sousse - titres fonciers n° 69346, 52195,44714, 106339, 42073, 84244, 85781,107269 et 200773 Sousse	3 000 000
Propriété sise à Sousse - titres fonciers n° 41239, 107204 et 105684 Sousse	700 000
Propriété sise à Sousse - titre foncier n° 105729 Sousse	100 000
Propriété sise au Lotissement AFH - EHC 18 - El Mourouj 6	1 200 000
Propriété sise au Lotissement AFH - EHC 17 - El Mourouj 6	900 000
Propriété sise au lotissement Les Résidences du Parc HSC 1/4/3 - Les Berges du Lac II	2 200 000
Propriété sise à Mutuelleville - titre foncier n° 122284 Tunis	800 000
Propriété sise à l'Ariana - titre foncier n° 23697 Ariana	5 900 000
Propriété sise au lotissement Les Résidences du Parc HSC 1.11.4 - Les Berges du Lac II	3 300 000
Propriété sise au lotissement Les Résidences du Parc HSC 1.11.2 - Les Berges du Lac II	3 000 000
Propriété sise au Berges du Lac II - HSC 1-1-3	7 200 000
Propriété sise à El Mourouj 6 - EHC 18	5 000 000
Propriété sise à El Mourouj 5 - EHC 25	7 400 000
Propriété sise aux Jardins du Lac - HSC 1.4.3	3 400 000
Propriété sise à Sousse - T1	1 530 000
Propriété sise aux Jardins d'El Menzah HC 2 (caution de la BNA)	12 000 000
Total en DT	58 980 000

2. Hypothèques et nantissements obtenus du personnel au titre des prêts accordés :

<i>Objet de l'hypothèque ou du nantissement</i>	<i>Privilège</i>
Hypothèque de 2 ^{ème} rang sur logement L 24 sis à la Rue 6712 Cité Ibn Khaldoun à distraire du titre foncier n° 107264	15 000
Hypothèque de 1 ^{er} rang en pari-passu avec la STB sur lot de terrain Slim et Zied 23 objet du titre foncier n° 7742 Ariana	35 310
Hypothèque de 2 ^{ème} rang sur l'appartement n°1 Nesrine 2 de la résidence Nesrine	23 000
Hypothèque du 1 ^{er} rang en pari-passu avec l'UBCI sur l'appartement C2 de la résidence El Bousten IV	40 000
Hypothèque en rang utile sur l'appartement G1 de la résidence Les Orangers III	25 000
Hypothèque en rang utile sur titre foncier n° 70770 Tunis	19 000
Hypothèque en rang utile sur l'appartement A19 - résidence El Aizz à El Mourouj V	30 000
Hypothèque de 2 ^{ème} rang sur l'appartement A14 - résidence Le Cristal	40 000
Hypothèque en 1 ^{er} rang sur l'appartement A2 - résidence La Couronne	70 000
Privilège sur voiture Citroën C Élysée, 3047 TU 167	14 000
Privilège sur voiture Peugeot 206, 991 TU 134	10 000
Privilège sur voiture Citroën C Élysée, 5430 TU 164	10 000
Privilège sur voiture Volkswagen Passat, 8813 TU 102	10 000
Total en DT	341 310

3. La SIMPAR a reçu des cautions bancaires de garantie de bonne exécution, auprès des entrepreneurs dont le montant global s'élève au 30 juin 2018 à 717 938 DT.
4. Les intérêts à échoir sur les crédits à moyen et court termes totalisent un montant de 3 981 400 DT au 30 juin 2018.

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DE LA SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE ET DE PARTICIPATIONS (SIMPAR) ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2018

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE ET DE PARTICIPATIONS (SIMPAR),

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Immobilière et de Participations (SIMPAR) couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, et qui font apparaître un résultat bénéficiaire et des capitaux propres respectivement de 201.691 DT et 41.687.226 DT.

Ces états financiers intermédiaires comprennent le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises.

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

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Immobilière et de Participations (SIMPAR) au 30 juin 2018 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 août 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM

Abderrazak GABSI, Associé

P/ ICCA

Anis SMAOUI, Associé

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

POULINA GROUP HOLDING -PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.



Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		212 700	210 456	210 456
<i>Amortissement immobilisations incorporelles</i>		-163 908	-95 335	-129 888
	1	48 792	115 121	80 568
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		18 399 807	16 304 083	17 694 582
<i>Amortissement des immobilisations corporelles</i>		-5 747 812	-5 059 544	-5 632 866
	1	12 651 995	11 244 539	12 061 716
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		440 816 406	400 077 062	437 226 006
Autres immobilisations financières		221 659	266 487	261 306
	2	441 038 065	400 343 549	437 487 312
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		453 738 851	411 703 208	449 629 596
Autres actifs non courants		-	-	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		453 738 851	411 703 209	449 629 596
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés		3 298 344	2 642 339	4 843 633
<i>Provision pour dépréciations des comptes clients</i>		-	-	-
	3	3 298 344	2 642 339	4 843 633
Autres actifs courants		73 823 227	62 586 845	2 848 524
<i>Provision des autres actifs courants</i>		-	-	-
	4	73 823 227	62 586 845	2 848 524
Placements et autres actifs financiers	5	321 106	331 532	699 325
<i>Provision</i>		-	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	6	226 492	15 261 973	45 953
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		77 669 169	80 822 688	8 437 435
TOTAL DES ACTIFS		531 408 019	492 525 897	458 067 031

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.



**Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social				
		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves légales		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		201	440	440
Autres capitaux propres		154 739 057	138 147 057	138 147 057
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		352 743 218	336 151 457	336 151 457
Résultat de l'exercice		75 012 214	73 418 349	76 892 968
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	427 755 432	409 569 806	413 044 425
PASSIFS				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts	8	31 088 446	28 704 984	22 912 486
Autres passifs non courants		43 785	26 535	43 785
Total des passifs non courants		31 132 231	28 731 519	22 956 271
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs & comptes rattachés	9	1 208 341	748 180	2 297 809
Autres passifs courants	10	51 541 465	38 078 952	2 432 114
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	19 770 550	15 397 440	17 336 412
Total des passifs courants		72 520 356	54 224 572	22 066 335
TOTAL DES PASSIFS		103 652 587	82 956 091	45 022 606
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		531 408 019	492 525 897	458 067 031

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 Juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>31/12/2017</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		76 340 830	76 646 605	80 398 827
Autres produits d'exploitation		-	-	5 020
Total des produits d'exploitation	12	76 340 830	76 646 605	80 403 846
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises consommés		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-	-	-
Charges de personnel	13	-1 643 345	-1 415 918	-2 931 124
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-347 206	-261 347	-405 903
Autres charges d'exploitation	15	-1 447 387	-1 585 287	-3 183 981
Total des charges d'exploitation		- 3 437 937	-3 262 551	-6 521 008
RESULTAT D'EXPLOITATION				
		72 902 893	73 384 054	73 882 839
Charges financières nettes	16	2 057 384	177 868	3 033 976
Produits des placements		-	-	1 120
Autres gains ordinaires	17	187 042	47 660	119 377
Autres pertes ordinaires	18	-2 119	-173 468	-8 024
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		75 145 200	73 436 114	77 029 288
Impôt sur le bénéfice		-132 986	-17 765	-136 320
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		75 012 214	73 418 349	76 892 968
Eléments extraordinaires		-	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		75 012 214	73 418 349	76 892 968

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

**Etat des flux de trésorerie individuel Intermédiaire
au 30 Juin 2018**
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Désignation	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice		75 012 214	73 418 349	76 892 968
Ajustements pour :				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	347 206	261 347	405 903
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	2 119	1 786	-118 774
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	-187 042	-47 060	8 024
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2	-2 613 441	-761 115	-5 116 967
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2	108 064	277 424	277 424
* Plus ou Moins-values latentes sur placements		-	244	-
* Variation du BFR		-20 903 616	-49 838 080	71 145
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		51 765 504	23 312 895	72 419 722
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-1 466 117	-730 028	-2 292 948
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	239 416	50 240	190 560
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	2	-11 052 698	-13 163 061	-56 105 346
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2	9 966 925	3 990 745	14 135 390
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-2 312 474	-9 852 104	-44 072 344
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	7	-60 301 206	-15 087 944	-50 404 898
Variation de trésorerie provenant des emprunts		9 639 636	14 499 034	10 557 135
Variation de trésorerie provenant des placements des billets de trésorerie		-	- 4 400 000	-50 000
Variation de trésorerie provenant des crédits relais	11	-10 000 000	-	10 000 000
Variation de trésorerie provenant des placements courants	5	378 219	-320 238	-200 790
Variation de trésorerie provenant des prêts		40 397	-3 386	1 795
Variation de trésorerie provenant des dépôts et cautionnements		-	-	17 250
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		- 60 242 954	-5 312 534	-30 079 509
Variation de la trésorerie	6	-10 789 924	8 148 257	-1 732 131
Trésorerie au début de l'exercice	6	-1 088 663	643 467	643 467
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6	-11 878 587	8 791 724	-1 088 663

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIETE :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille de titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus indiqués ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action. Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs secteurs d'activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

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

2- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants :

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2018.

b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

Immobilisations	Taux
<i>Licences</i>	33 %
<i>Constructions</i>	5 %
<i>Matériels de transport</i>	20 %
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	10 %
<i>Equipements de bureaux</i>	10 %
<i>Matériels Informatiques</i>	15 %
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	33 %

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location avec l'application des taux d'amortissement ci-dessus indiqués.

3- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe :

Les revenus de la société PGH sont constitués essentiellement par des dividendes, des intérêts de placements, de prestations de services d'assistance et de revenus de location facturés aux sociétés du groupe et à des sociétés hors groupe.

Les charges communes encourues par la société PGH sont réparties sur les sociétés du groupe par le biais de l'émission de notes de débit (y compris leur quote-part dans la TVA déductible correspondante) au prorata de leur chiffre d'affaires. Des copies des factures et autres pièces justificatives correspondant aux charges réparties sont annexées aux notes de débit, le tout conformément à la **Note commune de la DGI n° 22 / 2013**.

Ces notes de débit correspondant à des remboursements de frais sont portées au compte transfert de charges et déduites au niveau de l'état de résultat des rubriques des charges d'exploitation correspondantes, étant précisé que la TVA figurant sur la note de débit est déduite de la TVA récupérable comptabilisée.

Il est à préciser que les services relatifs à des interventions spécifiques font l'objet d'une facturation et sont comptabilisés parmi les revenus de la société **PGH**.

4- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme un décaissement ou un encaissement.

5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2018 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2018 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

6- Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillés dans le tableau ci-après :

POULINA GROUP HOLDING S.A.
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 30 JUIN 2018
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2017	Acquisitions 2018	Cessions 2018	Cumul au 30/06/2018	Cumul au 31/12/2017	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régul Amt. sur cessions	Cumul au 30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
Immobilisations Incorporelles												
Logiciels	4 831	2 244		7 075	4 831	31	-	31	-	4 862	2 213	
Licences	205 625			205 625	125 057	33 989	-	33 989	-	159 046	46 579	80 568
<i>Total des immobilisations incorporelles</i>	210 456	2 244		212 700	129 888	34 020	-	34 020	-	163 908	48 792	80 568
Immobilisations Corporelles												
Terrains	2 265 068			2 265 068	-	-	-	-	-	2 265 068	2 265 068	
Constructions	6 103 755			6 103 755	832 111	151 340	93 341	58 000		983 451	5 120 304	5 271 644
Matériels de Transport	6 030 350	987 684	724 875	6 293 159	3 225 713	491 517	303 150	188 367	-671 639	3 045 591	3 247 568	2 804 637
Installations générales Ag & Amé. Divers	771 706	112 344		884 050	169 318	4 006	2 471	1 535		173 324	710 726	602 388
Equipements de bureaux et matériels informatiques	2 378 964	132 828	33 773	2 478 019	1 370 951	165 612	102 143	63 468	-30 628	1 505 935	972 084	1 008 013
Petits matériels d'exploitation	133 829	58 763		192 592	34 773	4 739	2 923	1 816		39 512	153 080	99 056
Immobilisations corporelles en cours	10 910	172 254		183 164							183 164	10 910
<i>Total des immobilisations corporelles</i>	17 694 582	1 463 873	758 648	18 399 807	5 632 866	817 214	504 028	313 186	-702 267	5 747 812	12 651 995	12 061 716
Totaux	17 905 038	1 466 117	758 648	18 612 507	5 762 754	851 234	504 028	347 206	-702 267	5 911 720	12 700 786	12 142 284

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 212 700 DT se détaillant comme suit :

<i>(Exprimés en TND)</i>			
	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Logiciels</i>	7 075	4 831	2 244
<i>Concessions de marque et licences</i>	205 625	205 625	0
<i>Total Brut</i>	212 700	210 456	2 244
<i>Amortissements</i>	-163 908	-129 888	-34 020
<i>Total Net</i>	48 792	80 568	-31 776

- ✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

<i>(Exprimé en TND)</i>	
<i>Logiciels</i>	2 244
<i>Total acquisitions</i>	2 244

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde brut de 18 399 807 DT se détaillant comme suit :

<i>(Exprimés en TND)</i>			
	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	2 265 068	2 265 068	0
<i>Constructions</i>	6 103 755	6 103 755	0
<i>Matériels de transport</i>	6 293 159	6 030 350	262 809
<i>Equipements de bureaux & Matériels Informatique</i>	2 478 019	2 378 964	99 055
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	884 050	771 706	112 344
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	192 592	133 829	58 763
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	183 164	10 910	172 254
<i>Total Brut</i>	18 399 807	17 694 582	705 226
<i>Amortissements</i>	-5 747 812	-5 632 866	-114 946
<i>Total Net</i>	12 651 995	12 061 716	590 280

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

	<i>(Exprimé en TND)</i>
<i>Matériels de transport</i>	987 684
<i>Equipements de bureaux et matériels informatique</i>	132 828
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	112 344
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	58 763
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	172 254
Total acquisitions	1 463 873

✓ Les cessions de l'exercice s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Valeurs d'origine</i>	<i>VCN</i>	<i>Prix de cessions</i>	<i>Plus-values</i>	<i>Moins-values</i>
<i>Matériel de transport</i>	724 875	53 236	235 316	186 099	-2 032
<i>Matériel informatique et équipements de bureaux</i>	33 773	3 157	4 100	943	-87
Total	758 948	56 393	239 416	187 042	-2 119

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde net débiteur 441 038 065 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	448 385 546	437 226 006	11 159 540
<i>Participation non libérées</i>	-7 569 140	0	-7 569 140
<i>Titres de participation nets</i>	440 816 406	437 226 006	3 590 400
<i>Prêts</i>	220 909	261 306	-40 397
<i>Dépôts et cautionnements versés</i>	750	0	750
Total	441 038 065	437 487 312	3 550 753

Au 30/06/2018, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA	636 221	32 418 458	636 221	32 418 458		
ALMES SA	2 692 400	18 357 037	2 692 400	18 357 037		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANAOUNBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		

Titres	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
SABA	407	5 584	407	5 584		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	0	0	12 724	769 449		769 449
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
STE DE NUTRITION ANIMALE	4 601 089	45 218 684	4 291 089	38 930 644	6 288 040	
EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 622	3 916 286		
ZAHRET MORNAG S A	73 466	2 803 475	73 466	2 803 475		
AGROBUSINESS	137 991	8 009 573	137 991	8 009 573		
ASTER TRAINING	95 014	950 136	95 014	950 136		
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A SA	1	49	44 758	3 027 995		3 027 945
MED OIL COMPANY	2 375	25 726	2 375	25 726		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPOOL	0	0	7 443	838 384		838 384
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 991	54 884 353		
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	2 123 279	19 623 174	2 123 279	19 623 174		
M.B.G	88 078	8 929 003	88 078	8 929 003		
P.A.F.	10	30	10	30		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
Poulina Bâtiments et Travaux Publics	32 870	165 894	32 870	165 894		
STE Poulina de Produits Métalliques	982	29 387	982	29 387		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 827		
T'PAP	0	0	14 789	50 656		50 656
CARTHAGO	675 319	76 255 414	578 069	65 692 394	10 563 020	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 060	1 005 904	30 563 060		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
BANQUE ZITOUNA	2 711 858	4 711 858	2 711 858	4 711 858		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MED FACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887		
PARTNER INVESTEMENT S.A	2	20	2	20		
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306		
SUDPACK	79 500	1 102 388	9 750	274 950	827 438	
CHAHZADEZ	1 437	14 370	1 437	14 370		
ENNAKL	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232		
TECHNOFLEX	5	50	5 000	50 000		49 950
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A	0	0	19 474	2 082 663		2 082 663

Titres	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
LINPACK	1	10	1	10		
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	0	0	1 325	132 500		132 500
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	123 745	1 237 450	122 496	1 224 960	12 490	
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	10	98	10	98		
STE TAZOGRHANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	4 000 000	3 070 000	3 070 000	930 000	
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000		
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000		
BRIQUETERIE JEBEL EL OUEST	60 700	5 575 000	60 700	5 575 000		
CONSTELLATION SAS	99 999	226 998	99 999	226 998		
NUTRIMIX	0	0	51 000	510 000		510 000
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000		
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT	1 700	650 000	1 700	650 000		
INTER FER FORGER - IFF	100	55 000	100	55 000		
STE SIGA	50	115 000	50	115 000		
SOCIETE TUNISIENNE DE LOCATION DE VOITURE	1	100	0	0	100	
Total		448 385 546		437 226 006	18 621 088	7 461 547

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2018 se détaillent comme suit :

<i>Mouvements sur titres de participation 2018 : Acquisitions</i>				
<i>Titre</i>	<i>Nature de l'acte</i>	<i>Nombre de Titres</i>	<i>Valeurs d'acquisition</i>	
CARTHAGO	Acquisition	45 500	5 106 920	
CARTHAGO	Acquisition	10 000	1 281 100	
SUDPACK	Acquisition	24 750	377 438	
SUDPACK	Acquisition	45000	450 000	
SNA	Acquisition	310 000	6 288 040	
ZITOUNA TAMKEEN	Acquisition	930 000	930 000	
CLOUD TEMPLE	Acquisition	1249	12 490	
SOCIETE TUNISIENNE DE LOCATION DE VOITURE	Acquisition	1	100	
Total des acquisitions				14 446 088
<i>Titre</i>	<i>Nature de l'acte</i>	<i>Nombre de Titres</i>	<i>Valeurs de Souscription</i>	
CARTHAGO	Souscription	41 750	4 175 000	
Total des souscriptions				4 175 000
Total des acquisitions et des souscriptions				18 621 088
<i>Mouvements sur titres de participation 2018 : Cessions</i>				

<i>Titre</i>	<i>Nature de l'acte</i>	<i>Nombre de Titres</i>	<i>Valeur de cession (CMUP)</i>	<i>Prix Cession</i>	<i>Résultat de cession</i>
<i>BITUMEX</i>	<i>Cession</i>	<i>1 325</i>	<i>132 500</i>	<i>143 792</i>	<i>11 292</i>
<i>BBM</i>	<i>Cession</i>	<i>19 474</i>	<i>2 082 663</i>	<i>1 989 074</i>	<i>-93 589</i>
<i>GIPA</i>	<i>Cession</i>	<i>44 757</i>	<i>3 027 945</i>	<i>4 094 773</i>	<i>1 066 828</i>
<i>NUTRIMIX</i>	<i>Cession</i>	<i>51 000</i>	<i>510 000</i>	<i>529 023</i>	<i>19 023</i>
<i>SIDI OTHMEN</i>	<i>Cession</i>	<i>12 724</i>	<i>769 449</i>	<i>1 463 056</i>	<i>693 607</i>
<i>TECHNOFLEX</i>	<i>Cession</i>	<i>4 995</i>	<i>49 950</i>	<i>35 474</i>	<i>-14 476</i>
<i>T'PAP</i>	<i>Cession</i>	<i>14 789</i>	<i>50 656</i>	<i>120 590</i>	<i>69 933</i>
<i>TRANSPOOL</i>	<i>Cession</i>	<i>7 443</i>	<i>838 384</i>	<i>1 591 142</i>	<i>752 758</i>
<i>Total des cessions</i>			<i>7 461 547</i>	<i>9 966 924</i>	<i>2 505 376</i>

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2018, ce poste présente un solde débiteur de 3 298 344 DT se détaillant comme suit :
(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	<i>3 281 783</i>	<i>4 843 633</i>	<i>-1 561 850</i>
<i>Clients, effets à recevoir</i>	<i>16 561</i>	<i>0</i>	<i>16 561</i>
<i>Total</i>	<i>3 298 344</i>	<i>4 843 633</i>	<i>-1 545 289</i>

(i) Il s'agit de créances sur les sociétés du groupe relatives à des prestations administratives et techniques et à la répartition des charges communes.

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30/06/2018, ce poste présente un solde débiteur de 73 823 227 DT se détaillant comme suit :
(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	<i>2 720 582</i>	<i>2 663 065</i>	<i>57 517</i>
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	<i>87 250</i>	<i>135 719</i>	<i>- 48 470</i>
<i>Produits à recevoir (i)</i>	<i>70 968 529</i>	<i>19 922</i>	<i>70 948 607</i>
<i>Charges constatées d'avance</i>	<i>27 647</i>	<i>10 806</i>	<i>16 841</i>
<i>Personnel avances et acomptes</i>	<i>19 219</i>	<i>19 012</i>	<i>207</i>
<i>Total</i>	<i>73 823 227</i>	<i>2 848 524</i>	<i>70 974 702</i>

(i) Il s'agit essentiellement de dividendes non encore encaissés.

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 321 106 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements courants</i>	<i>321 106</i>	<i>649 325</i>	<i>- 328 219</i>
<i>Placements billets de trésorerie</i>	<i>-</i>	<i>50 000</i>	<i>- 50 000</i>
<i>Total</i>	<i>321 106</i>	<i>699 325</i>	<i>- 378 219</i>

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 226 492 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	191 641	11 061	180 580
<i>Caisses</i>	34 851	34 892	- 41
Total	226 492	45 953	180 539

Au 30/06/2018, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	226 492	45 953	180 539
<i>Découverts bancaires</i>	-12 105 079	-1 134 617	-10 970 463
Total	-11 878 587	-1 088 663	-10 789 924

II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 427 755 432 DT se détaillant comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Capital social</i>	<i>180 003 600</i>	<i>180 003 600</i>	-
<i>Réserve légale</i>	<i>18 000 360</i>	<i>18 000 360</i>	-
<i>Autres réserves (y compris les primes d'émission)</i>	<i>154 739 057</i>	<i>138 147 057</i>	<i>16 592 000</i>
<i>Résultats reportés</i>	<i>201</i>	<i>440</i>	<i>-239</i>
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>	<i>352 743 218</i>	<i>336 151 457</i>	<i>16 591 761</i>
<i>Résultat de l'exercice</i>	<i>75 012 214</i>	<i>76 892 968</i>	<i>-1 880 754</i>
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	<i>427 755 432</i>	<i>413 044 425</i>	<i>14 711 007</i>

❖ Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

 POUINA GROUP HOLDING sa	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	Arrêté au 30 Juin 2018						
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2017	180 003 600	138 147 057	18 000 360	440	76 892 968	-	413 044 425
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2017</i>				<i>-239</i>	<i>-76 892 968</i>	<i>60 301 206</i>	<i>-</i>
<i>Dividendes</i>						<i>-60 301 206</i>	<i>-60 301 206</i>
<i>Résultat au 30/06/2018</i>					<i>75 012 214</i>		<i>75 012 214</i>
Total Capitaux propres au 30/06/2018	180 003 600	154 739 057	18 000 360	201	75 012 214	-	427 755 432

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 30/06/2018, ce poste présente un solde créditeur de 31 088 446 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances a + 1 an Crédit Attijari Bank</i>	15 834 665	15 834 665	-
<i>Echéances a + 1 an Mourabha Zitouna Bank</i>	2 210 106	2 210 106	-
<i>Echéances a + 1 an Crédit U.B.C.I.</i>	1 428 571	1 428 571	-
<i>Echéances a + 1 an BIAT</i>	8 571 429	-	8 571 429
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	3 043 675	3 439 144	- 395 469
Total	31 088 446	22 912 486	8 175 960

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 208 341 DT se détaillant comme suit :

(*Exprimé en TND*)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i>	878 542	1 739 825	- 861 283
<i>Fournisseurs étrangers</i>	-	38 874	- 38 874
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	-
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	325 459	514 769	- 189 310
Total	1 208 341	2 297 809	- 1 089 467

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 51 541 465 DT, se détaillant comme suit :

(*Exprimés en TND*)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	566 218	48 057	518 161
<i>Prêts CNSS</i>	721	683	38
<i>Etat impôts et taxes</i>	311 336	239 969	71 367
<i>Associés, dividendes à payer</i>	47 639 922	15 206	47 624 716
<i>CNSS</i>	451 562	533 160	- 81 598
<i>Charges à payer</i>	2 398 573	1 436 666	961 905
<i>Créditeurs divers</i>	151 460	151 460	-
<i>Produits constatés d'avance</i>	21 673	6 914	14 759
Total	51 541 465	2 432 114	49 109 349

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 19 770 550 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	7 319 731	5 872 164	1 447 567
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	345 740	329 632	16 108
<i>Billets de trésorerie</i>	-	10 000 000	- 10 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	12 105 079	1 134 617	10 970 463
Total	19 770 550	17 336 412	2 434 138

III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 76 340 830 DT, se détaillant comme suit :

	(Exprimé en TND)		
	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Prestations de Services</i>	3 527 704	4 290 684	7 848 907
<i>Produits de location</i>	89 628	46 912	240 911
<i>Dividendes</i>	72 723 498	72 309 009	72 309 009
<i>Autres produits d'exploitation</i>	-	-	5 020
Total	76 340 830	76 646 605	80 403 847

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 1 643 345 DT se détaillant comme suit :

	(Exprimés en TND)		
	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	1 494 288	1 239 609	2 555 106
<i>Charges sociales légales</i>	149 057	176 309	376 018
Total	1 643 345	1 415 918	2 931 124

NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Au 30/06/2018, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 347 206 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

	(Exprimés en TND)		
	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	347 206	261 347	405 903
Total	347 206	261 347	405 903

NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 1 447 387 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Achat fournitures et consommables</i>	89 067	126 182	169 769
<i>Sous-traitance</i>	85 559	75 295	123 649
<i>Locations</i>	343 300	296 770	734 117
<i>Entretiens et réparations</i>	65 682	59 951	118 259
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	535 316	535 081	1 280 056
<i>Publicités</i>	15 300	92 623	113 561
<i>Transport, déplacements et missions</i>	67 724	94 681	164 805
<i>Cadeaux et réceptions</i>	17 268	52 209	37 749
<i>Subventions et dons</i>	34 826	18 735	22 519
<i>Primes d'assurance</i>	1 388	18 610	47 544
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	42 151	52 594	111 452
<i>Impôts et taxes</i>	43 573	51 488	121 480
<i>Jetons de présence</i>	55 000	60 000	26 320
<i>Charges diverses ordinaires</i>	51 233	51 068	112 700
Total	1 447 387	1 585 287	3 183 981

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un produit net de 2 057 384 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Charges d'intérêt</i>	442 369	282 223	1 762 926
<i>Autres charges financières</i>	8 697	20 989	68 746
<i>Produits financiers</i>	-3 769	-1 107	-26 170
<i>Pertes de change</i>	919	1 555	4 057
<i>Gains de change</i>	-194	1 919	-3 880
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	108 064	277 668	277 457
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	-2 613 471	-761 115	-5 117 111
Total	-2 057 384	-177 868	-3 033 976

(i) Ce montant devrait être reclassé au niveau de la rubrique « Produits de placements ».

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 187 042 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	187 042	47 060	118 774
<i>Autres produits exceptionnels</i>	0	600	603
Total	187 042	47 660	119 377

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 2 119 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	2 119	647	8 024
<i>Autres pertes ordinaires</i>	0	172 821	0
Total	2 119	173 468	8 024

NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2018 se détaillent comme suit :

1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :

Sociétés du groupe	Au 30/06/2018	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
POULINA	-	156 385
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	-	47 564
G.I.P.A SA	16	564 540
ASTER INFORMATIQUE	73 400	22 626
ASTER TRAINING	384 610	161 166
LE PASSAGE	-	34 599
El Mazraa Market	83 858	58 332
ROMULUS VOYAGES	1 262	3 386
EL MAZRAA	61 397	782 729
STE AGR DICK	21 610	644 195
AGRO BUSINESS	-	44 368
MED OIL COMPANY	15 362	536 942
OASIS	1 503	35 250
ZAHRET MORNAG S.A	-	262 574
STE AGRICOLE EL JENENE	-	37 686
ENNAJAH	-	17 747
YASMINE	-	69 333
STE DE NUTRITION ANIMALE	-	676 309
CEDRIA	-	184 147
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	-	93 366
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	25 969	304 232
P.A.F.	-	145 951
PROINJECT	-	262 629
TECHNOFLEX	-	64 942
ESSANAOUBAR	18 372	12 020
M.B.G	-	255 227
CARTHAGO	13 079	307 464
UNIPACK	-	82 792
TRANSPPOOL	-	28 075
TPAP	-	96 585
SABA	-	54 718
ALMES SA	-	564 138
SIDI OTHMAN	-	98 855
STE AGRICOLE SAOUEF	-	145 198
MED INDUSTRIE	-	24 298
AVIPACK	-	6 950
La Générale des Produits Laitiers	-	30 460
SELMA	-	1 599
PROMETAL PLUS	-	15 435
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	692	2 986
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	-	35 008
STE GREEN LABEL OIL	-	110 793
GLOBAL TRADING	6 362	205 932
TAZOGHRANE	-	18 004

Sociétés du groupe	Au 30/06/2018	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
BITUMEX	-	5 744
CHAHRAZED	-	46 764
Nutrimix	-	706 017
Premix Sebri	-	60 960
LINPACK	-	58 155
SGTM	-	39 186
IFF	-	242
SIGA	-	9 370
STE SUD PACK	-	78 242
MAGHREB INDUSTRIE	-	7 346
STE F.M.A	-	2 784
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	-	63 047
GAN DISTRIBUTION	1 021	84 801
MEDFACTOR	-	46 226
Société de Construction Industrialisée	-	22 157
SOKAPO	8 613	71 107
STE ETTAAMIR	-	34 646
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	-	281
ETTAAMIR NEGOCE	3 280	16 322
EL BORAQ	-	10 057
BRIQUETERIE JBEL OUEST	-	18 600
Total	720 406	8 689 587

2- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe P.G.H sont analysées à la **Note N°2** ci-dessus.

NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :

I- Crédits bancaires et garanties données :

Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales sont analysées comme suit :

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
ALMES	7 200 656	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	4 150 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	4 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	BT

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
ALMES	8 000 000	Caution Solidaire	STB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
BBM	640 000	Caution Solidaire	UBCI
CARTHAGO	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CARTHAGO	2 000 000	Caution Solidaire	BH
CARTHAGO	2 715 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	3 980 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	3 305 000	Caution Solidaire	STB
CARTHAGO	7 000 000	Caution Solidaire	UBCI
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
CEDRIA	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CEDRIA	3 350 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	1 400 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	6 880 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
CEDRIA	7 000 000	Caution Solidaire	BH
CEDRIA	4 000 000	Caution Solidaire	QNB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	2 280 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
CHAHRAZED	1 750 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
DAKHLA	300 000	Caution Solidaire	BNA
DICK	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
DICK	3 225 000	Caution Solidaire	UBCI
EL HADAYEK	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
EL HANA	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL MAZRAA	1 710 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
EL MAZRAA	3 060 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
EL MAZRAA	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	1 050 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	7 500 000	Caution Solidaire	BH
EL MAZRAA	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	2 880 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	4 800 000	Caution Solidaire	BT
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL MAZRAA	2 120 000	Caution Solidaire	STB
EL MAZRAA	4 500 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	6 500 000	Caution Solidaire	UBCI

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
EL MAZRAA	4 950 000	Caution Solidaire	UBCI
ESSANAOUBER	510 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
ESSANAOUBER	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ESSANAOUBER	560 000	Caution Solidaire	BIAT
ETTAMIR	4 000 000	Caution Solidaire	BNA
GAN	4 445 000	Caution Solidaire	ATB
GAN	4 000 000	Caution Solidaire	ATB
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	BH
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
GAN	6 865 000	Caution Solidaire	STB
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	STB
GAN	5 305 000	Caution Solidaire	STB
GAN	5 305 000	Caution Solidaire	STB
GAN	6 000 000	Caution Solidaire	STB
GAN	4 360 000	Caution Solidaire	UBCI
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 600 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	1 420 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
GIPA	7 440 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	580 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	4 600 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	1 400 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	440 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	961 685	Caution Solidaire	BTE
GIPA	2 720 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	2 150 000	Caution Solidaire	UBCI
GPL	3 930 000	Caution Solidaire	BIAT
GPL	1 935 000	Caution Solidaire	BNA
GPL	2 020 000	Caution Solidaire	BT
GPL	500 000	Caution Solidaire	UBCI
GREEN LABEL OIL	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
INDUSTRIE&TECHNIQUE	1 000 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
LA PAIX	2 640 000	Caution Solidaire	BNA
LA PAIX	1 300 000	Caution Solidaire	BNA
LINPACK	3 520 000	Caution Solidaire	BIAT
LINPACK	1 800 000	Caution Solidaire	BIAT
MBG	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	2 650 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
MBG	14 760 000	Caution Solidaire	BNA
MBG	6 430 000	Caution Solidaire	STB
MBG	8 000 000	Caution Solidaire	STB
MBG	4 515 000	Caution Solidaire	UBCI

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
MBG	14 758 000	Caution Solidaire	UIB
MBG	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED FACTOR	4 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
MED OIL COMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	5 800 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	1 937 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	8 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 000 000	Caution Solidaire	BH
MED OIL COMPANY	5 750 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	5 850 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	1 450 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	4 870 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	BTK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
MED OIL COMPANY	15 600 000	Caution Solidaire	UBCI
MED OIL COMPANY	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	11 800 000	Caution Solidaire	UIB
NUTRIMIX	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
NUTRIMIX	9 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
NUTRIMIX	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
NUTRIMIX	6 200 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	3 100 000	Caution Solidaire	UBCI
PAF	2 200 000	Caution Solidaire	BH
PAF	4 000 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	1 780 000	Caution Solidaire	BT
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	STB
PAF	3 650 000	Caution Solidaire	UIB
POULINA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
PPM	1 600 000	Caution Solidaire	UIB
PREMIX	2 800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
PROINJECT	3 200 000	Caution Solidaire	UBCI
SABA	7 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SABA	2 800 000	Caution Solidaire	BNA
SABA	5 000 000	Caution Solidaire	BT
SABA	220 000	Caution Solidaire	UBCI
SAOUEF	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
SE	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SGTM	3 000 000	Caution Solidaire	BIAT
SGTM	700 000	Caution Solidaire	BTK

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
SIDI OTHMEN	360 000	Caution Solidaire	UBCI
SNA	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
SNA	8 229 321	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
SNA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
SNA	700 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	7 950 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	5 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	15 750 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
SNA	8 000 000	Caution Solidaire	BH
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BT
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	STB
SNA	2 250 000	Caution Solidaire	STB
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	UBCI
SOCIETE AGRICOLE DICK	1 700 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOCIETE AGRICOLE DICK	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
SOCIETE POULINA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
SOCIETE UNIPACK	2 505 000	Caution Solidaire	ATB
SOKAPO	1 300 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOKAPO	720 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOZAM	1 000 000	Caution Solidaire	BT
SOZAM	250 000	Caution Solidaire	UBCI
SPI	4 000 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	2 950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	4 650 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	BNA
STE AGRICOLE DICK	2 625 000	Caution Solidaire	BT
STE AGRICOLE DICK	2 025 000	Caution Solidaire	BT
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE DICK	500 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE DICK	4 100 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE ENNAJEH	2 500 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE SAOUF	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
STE ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
STE CHAHRAZED	1 525 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
STE EL MAZRAA	4 770 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE ENNAKL	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE LINPACK	950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE MBG	5 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE SNA	9 550 000	Caution Solidaire	ATB
TAZOGHRANE	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
TECHNOFLEX	2 340 000	Caution Solidaire	BIAT
TPAP	1 530 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
TPAP	3 000 000	Caution Solidaire	BNA

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
TPAP	50 000	Caution Solidaire	UBCI
TRANSPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRANSPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	UIB
TRIANON	4 000 000	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
UNIPACK	4 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
UNIPACK	5 000 000	Caution Solidaire	BNA
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
UNIPACK	10 000 000	Caution Solidaire	STB
UNIPACK	1 110 000	Caution Solidaire	UBCI
YASMINE	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
YASMINE	2 000 000	Caution Solidaire	UIB
Total	952 528 989		

Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding (P.G.H.)
GP1 KM 12 EZZAHRA

AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2018

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l’Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l’examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2018.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **531 408 019 DT**, un bénéfice net de **75 012 214 DT**, et une variation négative de la trésorerie de **10 789 924 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d’administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d’un contrôle interne relatif à l’établissement et la présentation sincère d’états financiers ne comportant pas d’anomalies significatives, que celles-ci résultent d’erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d’estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d’Audit relatives aux missions d’examen limité. Ces règles requièrent que l’examen limité soit planifié et réalisé en vue d’obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d’anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d’assurance moins élevé qu’un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

3. Avis sur les états financiers :

(1) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de 47 885 877 DT.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (1), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, de la Société Pouline Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2018, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30 Août 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE
-UBCI-
Siège Social : 139 Avenue de la Liberté – Tunis

L'Union Bancaire pour le commerce et l'Industrie -UBCI- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Mourad GUELLATY et Mr Wael KETATA.

BILAN
ARRÊTÉ AU 30 JUIN 2018
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Note	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 publié	31/12/2017
ACTIF					
<i>AC 1</i> - Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, et TGT	4.1	260 410	88 920	88 920	173 364
<i>AC 2</i> - Créances sur les établissements bancaires et financiers	4.2	126 892	143 189	143 189	178 712
<i>AC 3</i> - Créances sur la clientèle	4.3	2 783 583	2 769 346	2 769 346	2 753 222
<i>AC 4</i> - Portefeuille-titre commercial	4.4	2 863	31 347	31 347	794
<i>AC 5</i> - Portefeuille d'investissement	4.5	484 106	432 910	432 910	502 462
<i>AC 6</i> - Valeurs immobilisées	4.6	42 382	43 643	43 643	44 717
<i>AC 7</i> - Autres actifs	4.7	76 435	85 036	85 036	126 658
TOTAL ACTIF		3 776 671	3 594 391	3 594 391	3 779 929
PASSIF					
<i>PA 1</i> - Banque Centrale et CCP	4.8	244 120	96 134	96 134	203 040
<i>PA 2</i> - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	4.9	185 317	260 762	260 762	292 465
<i>PA 3</i> - Dépôts et avoirs de la clientèle	4.10	2 438 252	2 406 208	2 406 208	2 449 052
<i>PA 4</i> - Emprunts et Ressources spéciales	4.11	368 358	335 785	335 785	309 500
<i>PA 5</i> - Autres passifs (*)	4.12	214 902	186 328	188 553	199 649
TOTAL PASSIF		3 450 949	3 285 217	3 287 442	3 453 706
CAPITAUX PROPRES					
<i>CP 1</i> - Capital		100 008	100 008	100 008	100 008
<i>CP 2</i> - Réserves		206 210	185 695	185 695	185 695
<i>CP 4</i> - Autres capitaux propres		3	22	22	3
<i>CP 6</i> - Résultat de l'exercice (*)		19 501	23 449	21 224	40 517
TOTAL CAPITAUX PROPRES	4.13	325 722	309 174	306 949	326 223
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		3 776 671	3 594 391	3 594 391	3 779 929

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (Cf. Note 3.9)

ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
ARRÊTÉ AU 30 JUIN 2018
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Note	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 publié	31/12/2017
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>					
HB 1 - Cautions, avals et autres garanties données	4.14	1 303 110	793 181	793 181	930 861
HB 2 - Crédits documentaires	4.15	218 326	244 679	244 679	240 766
HB 3 – Actifs donnés en garantie (*)	4.16	244 000	96 000	-	203 000
TOTAL DES PASSIFS ÉVENTUELS		1 765 436	1 133 860	1 037 860	1 374 627
<u>ENGAGEMENTS DONNÉS</u>					
HB 4 - Engagements de financement en faveur de la clientèle	4.17	201 667	158 215	158 215	130 795
HB 5 - Engagements sur titres (Participations non libérées)	4.18	27	27	27	27
TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNÉS		201 694	158 242	158 242	130 822
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>					
HB 7 - Garanties reçues	4.19	2 499 536	1 935 751	1 935 751	2 032 441
TOTAL DES ENGAGEMENTS REÇUS		2 499 536	1 935 751	1 935 751	2 032 441

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (Cf. Note 3.9)

ÉTAT DE RÉSULTAT
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2018
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Notes	Semestre clos le 30/06/2018	Semestre clos le 30/06/2017 retraité	Semestre clos le 30/06/2017 publié	Exercice clos le 31/12/2017
Produits d'exploitation bancaire :					
PR 1 - Intérêts et revenus assimilés	4.20	109 894	88 381	88 381	188 166
PR 2 - Commissions	4.21	26 961	26 012	26 012	51 380
PR 3 - Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	4.22	16 653	17 499	17 499	34 608
PR 4 - Revenus du portefeuille d'investissement	4.23	15 423	15 512	15 512	23 810
Total produits d'exploitation bancaire		168 931	147 404	147 404	297 964
Charges d'exploitation bancaire :					
CH 1 - Intérêts encourus et charges assimilées (*)	4.24	(56 356)	(43 732)	(47 155)	(92 772)
CH 2 - Commissions encourues		(6 379)	(4 031)	(4 031)	(4 856)
Total charges d'exploitation bancaire		(62 735)	(47 763)	(51 186)	(97 628)
PRODUIT NET BANCAIRE		106 196	99 641	96 218	200 336
PR 5 / CH 4 - Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	4.25	(3 708)	(6 098)	(6 098)	(13 622)
PR 6 / CH 5 - Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	4.26	1 275	953	953	3 349
PR 7 - Autres produits d'exploitation		1 434	1 503	1 503	3 818
CH 6 - Charges de personnel		(46 319)	(42 753)	(42 753)	(84 494)
CH 7 - Charges générales d'exploitation	4.27	(20 151)	(15 708)	(15 708)	(32 970)
CH 8 - Dotations aux amortissements des immobilisations		(4 212)	(3 923)	(3 923)	(8 234)
RESULTAT D'EXPLOITATION		34 515	33 615	30 192	68 183
PR 8 / CH 9 - Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires	4.28	155	160	160	(3 616)
CH 11 - Impôts sur les sociétés (*)	4.29	(13 652)	(10 326)	(9 128)	(20 954)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		21 018	23 449	21 224	43 613
PR 9 / CH 10 - Solde en gain/perte provenant des éléments extraordinaire	4.30	(1 517)	-	-	(3 096)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		19 501	23 449	21 224	40 517
Effets des modifications comptables		-	-	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		19 501	23 449	21 224	40 517
RESULTAT PAR ACTION (DT)	4.31	0,975	1,172	1,061	2,026

Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (Cf. Note 3.9)

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2018
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Notes	Semestre clos le 30/06/2018	Semestre clos le 30/06/2017	Exercice clos le 31/12/2017
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)				
		154 452	129 244	273 676
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(61 481)	(49 806)	(98 027)
Dépôts / Retraits dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		85	86	(83)
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(30 518)	(210 204)	(206 145)
Dépôts / Retraits dépôts auprès de la clientèle		(11 147)	156 994	200 763
Titres de placement / Titres de transaction		(1 864)	270	29 979
Sommes versées au personnel et créateurs divers		(63 991)	(99 145)	(182 433)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		65 736	6 893	(899)
Sommes versées à l'État		(17 548)	(17 077)	(14 331)
Flux de trésorerie provenant / affectés aux activités d'exploitation		33 724	(82 745)	2 497
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		20 080	19 922	21 832
Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		10 941	(23 426)	(84 195)
Acquisitions / cessions sur immobilisations		(1 721)	(2 332)	(7 704)
Flux de trésorerie provenant / affectés aux activités d'investissement		29 300	(5 836)	(70 067)
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>				
Augmentation / diminution des ressources spéciales		58 649	47 773	21 472
Dividendes versés		(19 860)	-	(14 001)
Flux de trésorerie provenant / affectés aux activités de financement		38 789	47 773	7 471
VARIATION DE TRÉSORERIE		101 813	(40 808)	(60 099)
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		(143 086)	(82 987)	(82 987)
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	4.32	(41 273)	(123 795)	(143 086)

1. PRÉSENTATION DE LA BANQUE

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie est une société anonyme au capital de **100.007.645** dinars, créée en décembre 1961, conformément à la loi N°67-51 du 7 décembre 1967 portant réglementation de la profession bancaire telle qu'abrogée par la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit ayant été abrogée à son tour par la loi 2016-48 du 11 juillet 2016 relatives aux banques et aux établissements financiers.

L'UBCI est une banque de dépôt privée, filiale détenue à raison de 50,085% par BNP Paribas BDDI participation.

Le capital social est divisé en 20.001.529 actions de 5 DT chacune.

2. RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers de l'UBCI sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment la norme comptable générale N°1 et les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) applicables à partir du 1^{er} janvier 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents.

3. MÉTHODES COMPTABLES APPLIQUÉES

Les états financiers de l'UBCI sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 COMPTABILISATION DES ENGAGEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les engagements de la banque sont composés des rubriques suivantes :

- Portefeuille escompte.
- Comptes débiteurs de la clientèle.
- Crédits sur ressources spéciales.
- Autres crédits à la clientèle.
- Engagements par signature.

Comptabilisation des engagements de financement

Les engagements de financement sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages des fonds pour la valeur nominale.

Comptabilisation des crédits accordés à la clientèle

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés et des provisions y afférentes.

Classification des engagements

Les engagements sont classés et provisionnés conformément aux dispositions de la Circulaire de la BCT n° 91-24 telle que modifiée par les textes subséquents.

(i) Les actifs courants (Classe 0)

Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais, paraît assuré.

(ii) Les actifs à surveiller (Classe 1)

Ce sont les engagements dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré et qui sont détenus par des entreprises qui sont dans un secteur d'activité qui connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

(iii) Les actifs incertains (Classe 2)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation et le recouvrement intégral dans les délais est incertain et qui sont détenus sur des entreprises qui connaissent des difficultés financières ou autres pouvant mettre en cause leur validité et nécessitant la mise en œuvre de mesure de redressement.

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 90 jours sans excéder 180 jours.

(iv) Les créances préoccupantes (Classe 3)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé et qui sont détenus sur des entreprises dont la situation suggère un degré de perte éventuelle (ce sont des entreprises qui représentent avec plus de gravité les caractéristiques de la classe 2).

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 180 jours sans excéder 360 jours.

(v) Les créances compromises (Classe 4)

Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours.

Immobilisations données en leasing

Les immobilisations données en leasing sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition hors taxe sur la valeur ajoutée, et ce durant toute la période du bail qui varie entre 2 et 7 années.

Les créances de crédit-bail sont amorties selon l'amortissement en capital de l'échéancier du contrat.

Avant 2008, la banque enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la banque comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Provisions sur les engagements

a- Provisions individuelles

Les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire de la BCT après déduction des garanties considérées comme valables.

(i) Prise en compte des garanties

Les garanties qui ont été considérées comme juridiquement valables sont :

- Les garanties reçues de l'État tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées ;
- Les garanties matérialisées par des instruments financiers ;
- Les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière, réalisables dans un délai raisonnable ;
- Les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI ou l'AFT ;

(ii) Taux de provision

Les provisions sur engagements sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents, qui définit les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

Classe	Taux de provision
1	0 %
2	20 %
3	50 %
4	100 %

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, des garanties de l'État et des garanties des banques et assurances.

b- Provision collective

En application de la circulaire n° 2012-20 modifiant la circulaire n° 91-24, la banque a constitué au titre de l'exercice 2012 des provisions collectives en couverture des risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier au sens de la circulaire 91-24.

La provision collective constituée par la banque s'élevait, au 31 décembre 2017, à **15 663 KDT**.

Une provision complémentaire de **2 100 KDT** a été dotée au cours du 1^{er} semestre 2018. Ainsi, la provision collective constituée par la banque s'élève, au 30 Juin 2018, à **17 763 KDT**.

c- Provisions individuelles additionnelles

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du 31 décembre 2013 a instauré l'obligation pour les établissements de crédit de constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la

classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes:

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

La provision additionnelle constituée par la banque, au 31 décembre 2017, s'élève à **19 003 KDT**. Au 30 juin 2018, ce montant s'élève à **19 969 KDT**.

Comptabilisation des revenus sur créances de la clientèle

Les intérêts et produits assimilés ainsi que les commissions sont prises en compte en résultat de la période pour leurs montants rattachés à ladite période. Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les « actifs incertains » (classe B2) ou parmi les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en produits réservés et sont déduits du poste « Créances sur la clientèle ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les « actifs courants » (classe A) et parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n°91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2 PORTEFEUILLE ENCAISSEMENT / COMPTES EXIGIBLES APRES ENCAISSEMENT

La banque a opté pour le traitement des valeurs remises par les clients pour encaissement au sein de la comptabilité financière. Les comptes utilisés sont annulés pour les besoins de la présentation. Seul le solde entre le portefeuille encaissement et les comptes exigibles après encaissement est présenté au niveau des états financiers.

3.3 COMPTABILISATION DU PORTEFEUILLE - TITRES ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Composition du portefeuille-titres

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

(i) Le portefeuille-titres commercial :

- a) Titres de transaction : Ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois) et par leur liquidité.
- b) Titres de placement : Ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

(ii) Le portefeuille d'investissement :

- a) Titres d'investissements : Ce sont des titres à revenu fixe acquis avec l'intention ferme de les détenir, en principe, jusqu'à leur échéance suite à une décision qui résulte généralement d'une politique propre au portefeuille titre d'investissement.

- b) **Titres de participation** : Ce sont les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.
- c) **Parts dans les entreprises associées** : ce sont les parts détenues dans les entreprises associées (sur lesquelles la banque exerce une influence notable et les filiales que ne sont pas intégrées globalement)
- d) **Parts dans les entreprises liées** : ce sont les parts détenues par la banque dans la société mère et les filiales intégrées globalement.

Comptabilisation et évaluation à la date d'arrêté

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées :

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- **Les titres de transaction** : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- **Les titres de placement** : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.

La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provision contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.

- **Les titres d'investissement** : le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivant :
 - Une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
 - L'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres

Les intérêts sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des exercices. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont constatés en résultat de la période.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les plus-values de cession relatives aux titres d'investissement acquis dans le cadre de conventions de portage sont assimilées à des intérêts et prises en compte parmi les revenus au fur et à mesure qu'elles sont courues.

3.4 COMPTABILISATION DES INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES

Les intérêts encourus et charges assimilées sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus. En revanche, les charges décaissées et relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charges de l'exercice et sont portées au bilan de la banque en compte de régularisation actif.

3.5 COMPTABILISATION DES VALEURS IMMOBILISEES

À leur date d'entrée dans le patrimoine de la banque, les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Immeubles	5 %
- Fonds de commerce	5%
- Travaux	10 %
- Coffres forts	5 %
- Matériel de transport	20%
- Équipements de bureaux	20%
- Matériels informatiques	25 %
- Matériels informatiques – les grandes machines d'exploitation	20 %
- Logiciels informatiques	33 %
- Logiciel ATLAS II	20 %

Les immobilisations dont le coût d'entrée ne dépasse pas 100 DT, font l'objet d'un amortissement intégral au cours de l'année de leur acquisition.

3.6 CONVERSION DES OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations en devises sont traitées séparément dans une comptabilité autonome au titre de chacune des devises concernées et sont converties dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base du cours de change moyen interbancaire en date d'arrêté utilisé pour l'ensemble des opérations comptabilisées dans chaque devise au cours de cette période.

Les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte.

3.7 PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

La banque a opté pour la comptabilisation progressive en passif des engagements de retraite correspondant à l'indemnité de retraite due, conformément à la convention collective applicable au secteur bancaire et aux autres avantages dus en application de la politique interne de la banque.

Les engagements de retraite sont estimés à la date du 30 juin 2018 à **11 899 KDT**.

En l'absence de normes comptables spécifiques à l'évaluation des engagements de retraite dus au personnel, la banque a évalué les dits engagements en application de la norme comptable internationale IAS 19 traitant des avantages au personnel.

3.8 IMPOTS SUR LES SOCIETES

Le résultat fiscal est déterminé en application des règles du droit commun. Les provisions sur créances ont été totalement déduites du résultat imposable.

3.9 RETRAITEMENTS OPERÉS POUR LES BESOINS DE LA COMPARABILITÉ

Au 30 Juin 2018, il a été décidé de procéder aux retraitements suivants sur les données comparatives au 30 Juin 2017 :

Retraitements du bilan :

Rubrique	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
PA 5 Autres passifs		188 553	(2 225)	186 328
<i>Provisions</i>		<i>23 154</i>	<i>6 245</i>	<i>29 399</i>
	Reclassement de la provision pour congés à payer de la rubrique comptes de régularisation à la rubrique provisions	-	6 245	-
<i>Comptes de régularisation</i>		<i>109 523</i>	<i>(8 470)</i>	<i>101 053</i>
	Reclassement de la provision pour congés à payer de la rubrique comptes de régularisation à la rubrique provisions	-	(6 245)	-
	Retraitement des autres charges à payer suite au report du paiement de la cotisation au FGDB à l'année 2018	-	(3 423)	-
	Retraitement de l'impôt sur le bénéfice suite au report du paiement de la prime FGDB à l'année 2018	-	1 198	-

Retraitement des engagements hors bilan :

Rubrique	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
HB 3 Actifs donnés en garantie		-	96 000	96 000
	Présentation des actifs donnés par la banque en garantie	-	96 000	-

Retraitements de l'état de résultat :

Rubriques	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
CH 1 Intérêts encourus et charges assimilées		47 155	(3 423)	43 732
	Retraitement des intérêts encourus suite au report du paiement de la cotisation au FGDB à l'année 2018	-	(3 423)	-
CH 11 Impôts sur les sociétés		9 128	1 198	10 326
	Retraitement de l'impôt sur le bénéfice suite au report du paiement de la prime FGDB à l'année 2018	-	1 198	-

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars Tunisiens)

NOTE 4.1 - CAISSE ET AVOIRS AUPRÈS DE LA BCT, CCP ET TGT

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2018 un montant de 260 410 KDT contre 88 920 KDT au 30 Juin 2017 et s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Caisse	25 819	30 253	24 919
Comptes ordinaires BCT	234 591	58 667	148 445
TOTAL EN KDT	260 410	88 920	173 364

NOTE 4.2 - CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2018 un montant de 126 892 KDT contre 143 189 KDT au 30 Juin 2017 et se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Banque Centrale	78 545	96 726	127 374
Banques de dépôts	-	14 836	-
Banques non-résidentes	48 343	31 623	51 333
Créances rattachées aux comptes des établissements financiers et bancaires	4	4	5
TOTAL EN KDT	126 892	143 189	178 712

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la durée résiduelle se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'1an	Plus d'1an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Banque Centrale	78 545	-	-	-	78 545
Banques non résidentes	48 343	-	-	-	48 343
Créances rattachées	4	-	-	-	4
TOTAL EN KDT	126 892	-	-	-	126 892

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la nature des relations se présente comme suit :

	Entreprises liées	Co-entreprises	Autres	Total
Banque Centrale (1)	-	-	78 545	78 545

- <i>Placements en devises</i>	-	-	78 545	78 545
Banques non résidentes (2)	45 326	-	3 017	48 343
- <i>Comptes Nostri</i>	43 089	-	3 017	46 106
- <i>Comptes Lori</i>	2 237	-	-	2 237
Créances Rattachées (3)	-	-	4	4
- <i>Créances rattachées sur comptes Nostri</i>	-	-	4	4
ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES (1) + (2) + (3)	45 326	-	81 566	126 892

NOTE 4.3 – CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2018 à 2 783 583 KDT contre à 2 769 346 KDT au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Portefeuille escompte	(1)	2 466 123	2 493 295	2 510 504
- <i>Activités hors leasing</i>		2 312 655	2 343 703	2 365 581
- <i>Activité de leasing</i>		153 468	149 592	144 923
Comptes débiteurs de la clientèle	(2)	227 767	178 114	161 986
Crédits sur ressources spéciales	(3)	38 094	45 741	42 140
Autres crédits à la clientèle	(4)	224 300	215 867	211 088
Créances rattachées aux comptes de la clientèle		10 872	10 876	7 416
TOTAL BRUT EN KDT		2 967 156	2 943 893	2 933 134
Moins : Agios réservés classes 2, 3&4		(16 488)	(15 561)	(16 186)
Moins : Provisions	(5)	(167 085)	(158 986)	(163 726)
- Provisions individuelles		(149 322)	(144 606)	(148 063)
<i>dont provisions additionnelles</i>		(19 969)	(18 700)	(19 003)
- Provision collective		(17 763)	(14 380)	(15 663)
TOTAL NET EN KDT	(6)	2 783 583	2 769 346	2 753 222

(1) Portefeuille escompte

Le portefeuille escompte enregistre l'ensemble des effets à l'escompte détenus par la banque et qui matérialisent des crédits qu'elle a octroyé à ses clients. Il s'agit des effets de transactions commerciales et des billets de mobilisation représentatifs notamment de crédits de financement de stocks, de crédits de démarrage, de préfinancements d'exportations, de crédits à moyen et long terme, etc.

(2) Comptes débiteurs de la clientèle

Le solde de ce compte correspond aux comptes débiteurs des clients ordinaires (autres que les classes 2, 3 et 4).

(3) Crédits sur ressources spéciales

Ces crédits sont financés sur des fonds spéciaux d'origine budgétaire ou extérieure affectés à des opérations de financement spécifiques. Les crédits impayés, douteux et litigieux ou en contentieux sont maintenus dans la rubrique d'origine.

(4) Autres crédits à la clientèle

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2018 à 224 300 KDT contre un solde de 215 867 KDT au 30 Juin 2017 et s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Créances douteuses	181 120	176 023	182 275
Valeurs impayées	29 358	24 404	17 538
Arrangements, rééchelonnements et consolidations	13 102	15 216	10 368
Avances sur comptes à terme, bons de caisse et placements en devise	<i>(i)</i>	720	224
	224 300	215 867	907
	224 300	215 867	211 088

- (i)* Ce sont des avances accordées à la clientèle autres que bancaires ou financières. Ces avances sont rémunérées par la perception d'au moins 15 jours d'intérêts calculés au taux appliqué aux comptes à terme ou aux bons de caisse, majoré d'un point de pourcentage. Cette avance est garantie par le nantissement du bon de caisse.

(5) Provisions sur crédits à la clientèle (collective et individuelle)

Provisions au 31 Décembre 2017	163 726
Dotations sur provisions individuelles	4 271
<i>Dont provisions additionnelles</i>	<i>1 299</i>
Dotations sur provision collective	2 100
Reprises sur provisions	(3 012)
Provisions au 30 Juin 2018	167 085

- (6)** La répartition des engagements bilan de la clientèle selon leur classification se détaille comme suit au 30 Juin 2018 :

<i>Engagement total créances classées C0 et C1</i>	2 766 095
<i>Engagement total des créances classées C2, C3 et C4</i>	201 061
Engagement Total Brut	2 967 156
<i>Moins : Agios réservés sur créances classées</i>	<i>(16 488)</i>
Créances clientèle nettes d'agios réservés	2 950 668
<i>Moins : provisions individuelles</i>	<i>(149 322)</i>
Créances clientèles nettes des agios réservés et des provisions individuelles	2 801 346
<i>Moins : Provision collective</i>	<i>(17 763)</i>
Total des engagements nets d'agios et de provisions	2 783 583

La répartition des engagements bilan et hors bilan de la clientèle selon la classification se présente comme suit au 30 Juin 2018 :

<i>Engagement total créances Bilan classées C0 et C1</i>	2 766 095
<i>Engagement total créances Hors Bilan classées C0 et C1</i>	382 915
<i>Engagement total des créances Bilan classées C2, C3 et C4</i>	201 061
<i>Engagement total des créances Hors Bilan classées C2, C3 et C4</i>	3 531
Engagement Total Brut	3 353 602
<i>Moins : Agios réservés sur créances classées</i>	(16 488)
Créances clientèle nettes d'agios réservés	3 337 114
<i>Moins : Provisions individuelles (Bilan)</i>	(149 322)
<i>Moins : Provisions individuelles (Hors Bilan)</i>	(1 695)
Total provisions individuelles	(151 017)
Créances clientèle nettes d'agios réservés et de provisions individuelles	3 186 097
<i>Moins : Provision collective</i>	(17 763)
Total des engagements nets d'agios et des provisions	3 168 334

NOTE 4.4– PORTEFEUILLE-TITRE COMMERCIAL

Le solde de ce poste s'élève à 2 863 KDT au 30 Juin 2018 contre 31 347 KDT au 30 Juin 2017 et s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Bons de trésor à court terme	2 392	29 706	-
Titres de placement à revenu variable	404	794	794
Créances rattachées	67	847	-
TOTAL EN KDT	2 863	31 347	794

NOTE 4.5 – PORTEFEUILLE D’INVESTISSEMENT

La valeur du portefeuille d’investissement s’élève au 30 Juin 2018 à 484 106 KDT contre 432 910 KDT au 30 Juin 2017 et s’analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Titres de participation (i)	25 656	34 430	34 406
Parts dans les entreprises liées (ii)	6 510	6 753	6 788
Titres d’investissement	444 086	382 822	444 710
Titres en Portage	39	44	39
Créances rattachées aux titres d’investissement	10 318	12 619	19 007
TOTAL BRUT	486 609	436 668	504 950
Moins : Provision pour dépréciations des titres	(2 503)	(3 758)	(2 488)
TOTAL NET (iii)	484 106	432 910	502 462

(i) Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Raison Sociale	VC au 30/06/2018 (en KDT)
JINENE	6 667
YASMINE	4 665
NOUVELLE SOTIM	4 000
SIDI OTHMEN	2 835

SAOUEF	2 000
SIDCO-SICAR	1 648
TAZOGHRANE	1 333
SABA	1 250
AST	197
TAPARURA (SEACNVS)	150
TDS 'TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR'	150
EL KANAOUET	128
DEMURGER	120
SEDAT	115
COTUNACE	100
SICAB	100
SOTUPILE	63
SCHNEIDER	48
EPAC COMMUNICATION	30
FRDCM	23
HUILE DE MORNAG	13
STCT	7
SIMAC	5
BOWDEN	5
IDE	3
GENIE CLIMATIQUE	1
Total des titres de participation	25 656

- (ii) Sont considérées comme entreprises liées, les sociétés sur lesquelles l'UBCI exerce le pouvoir de participer aux décisions sur les politiques financières et opérationnelles.
- (iii) Le tableau des mouvements sur titres et provisions y afférentes se présente comme suit :

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2017	Créances rattachées 2017	Total au 31/12/2017	Acquisitions	Cessions / autres sorties	Valeur brute au 30/06/2018	Créances rattachées au 30/06/2018	Total au 30/06/2018	Provisions au 31/12/2017	Dotations au 30/06/2018	Reprises sur provisions au 30/06/2018	Cumul des provisions au 30/06/2018	VCN au 30/06/2018
Titres d'investissement	416 766	18 236	435 002	32 799	(47 659)	420 142	9 582	429 724	-	-	-	-	429 724
Emprunt National	16 000	518	16 518	-	(4 518)	12 000	24	12 024	-	-	-	-	12 024
Titres de participations	34 406	-	34 406	-	(8 750)	25 656	-	25 656	(1 867)	-	-	(1 867)	23 789
Parts dans les entreprises liées	6 788	-	6 788	21	(299)	6 510	-	6 510	(621)	(42)	27	(636)	5 874
SICAR Fonds gérés	11 944	250	12 194	-	(250)	11 944	707	12 651	-	-	-	-	12 651
Participation en rétrocession	39	3	42	-	(3)	39	5	44	-	-	-	-	44
Total en KDT	485 943	19 007	504 950	32 820	(61 479)	476 291	10 318	486 609	(2 488)	(42)	27	(2 503)	484 106

NOTE 4.6 – VALEURS IMMOBILISÉES

Les valeurs immobilisées ont atteint 42 382 KDT au 30 Juin 2018 contre 43 643 KDT au 30 Juin 2017 et s’analysent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Valeurs brutes en début de période	176 648	172 282	172 282
Acquisitions	1 897	2 499	7 908
Cessions / Apurement	(675)	(3 426)	(3 542)
Valeurs brutes en fin de période	177 870	171 355	176 648
Amortissements	(135 488)	(127 712)	(131 931)
Valeurs nettes en fin de période	42 382	43 643	44 717

L’évolution détaillée des valeurs immobilisées au cours du premier semestre 2018 se présente comme suit :

LIBELLE	V. Brute au 31/12/2017	Acquisitions	Cession/ Apurement	Reclassements	V. Brute au 30/06/2018	Total Amortissement 2017	Dotation/ Reprise 2018	Cession	Total Amortissement 30/06/2018	V.C. N au 30/06/2018
Immobilisations Incorporelle	48 781	766	-	30	49 577	(45 116)	(1 190)	-	(46 306)	3 272
Agencements et aménagements	42 124	322	(26)	23	42 443	(33 148)	(931)	25	(34 054)	8 389
Immobilisations d’exploitation	38 801	-	-	-	38 801	(21 770)	(686)	-	(22 456)	16 345
Immobilisations hors exploitation	783	-	-	-	783	(516)	(16)	-	(532)	251
Terrain	5 825	-	-	-	5 825	-	-	-	-	5 825
Matériel de Transport	2 226	-	(355)	(12)	1 859	(1 472)	(124)	336	(1 260)	599
Fonds de Commerce	1 036	-		-	1 036	(583)	(16)		(599)	437
Mobilier et Matériels	34 984	142	(294)	244	35 076	(29 326)	(1 249)	293	(30 282)	4 794
Immobilisations en cours	2 088	667	-	(285)	2 470	-	-	-	-	2 470
TOTAL EN KDT	176 648	1 897	(675)	-	177 870	(131 931)	(4 212)	654	(135 488)	42 382

NOTE 4.7 – AUTRES ACTIFS

Le solde de cette rubrique a atteint 76 435 KDT au 30 Juin 2018 contre 85 036 KDT au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Débiteurs divers	(i)	43 806	37 161
Comptes de régularisation	(ii)	27 480	29 245
Comptes de Stocks		423	251
Créances prises en charge par l’État		924	1 106

Charges à répartir		102	78	65
Comptes exigibles après encaissement	(iii)	4 512	17 664	46 423
Total brut des autres actifs		77 247	85 505	127 294
Provisions pour dépréciation des autres actifs		(812)	(469)	(636)
Total net des autres actifs		76 435	85 036	126 658

(i) Les comptes débiteurs divers s'analysent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prêts et avances au personnel	36 459	31 152	33 854
Dépôts et cautionnements constitués par la banque	1262	396	380
Retenue à la source	192	233	191
Autres débiteurs divers	5 893	5 380	5 792
Total des débiteurs divers	43 806	37 161	40 217

(ii) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Charges payées ou comptabilisées d'avance	750	643	1 013
Produits à recevoir	4 212	2 758	2 439
Compensations reçues	2 443	476	2 273
Débits à régulariser et divers	20 075	25 368	33 572
Total des Comptes de régularisation	27 480	29 245	39 297

(iii) Le solde des comptes exigibles s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Portefeuille encaissement	163 369	147 918	179 257
Comptes exigibles après encaissement	(158 857)	(130 254)	(132 834)
Total comptes exigibles après encaissement	4 512	17 664	46 423

NOTE 4.8 – BANQUE CENTRALE ET CCP

Le solde de ce poste s'élève à 244 120 KDT au 30 Juin 2018 contre 96 134 au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts au jour le jour et à terme	244 000	96 000	203 000
Dettes rattachées	120	134	40
Total en KDT	244 120	96 134	203 040

NOTE 4.9 – DÉPÔTS ET AVOIRS DES ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS

Le solde de ce poste a atteint 185 317 KDT au 30 Juin 2018 contre 260 762 KDT au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Banques de dépôt	(1)	45 000	45 000	45 000
Banques non-résidentes	(2)	139 570	214 900	247 157
Organismes financiers spécialisés	(3)	327	411	242
Dettes rattachées aux prêts et emprunts interbancaires		420	451	66
Total en KDT		185 317	260 762	292 465

(1) L'analyse de ce compte se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts au jour le jour et à terme	45 000	45 000	45 000
Total Banques de dépôt en KDT	45 000	45 000	45 000

(2) L'analyse de ce compte se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes ordinaires	9 025	12 805	15 454
Emprunts au jour le jour et à terme	130 545	202 095	231 703
Total banques non-résidentes en KDT	139 570	214 900	247 157

(3) L'analyse de ce compte se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes ordinaires	327	411	242
Total en KDT	327	411	242

La ventilation des dépôts des établissements bancaires et financiers selon la nature des relations se présente comme suit :

	Entreprises liées	Co-entreprises	Autres	Total
Comptes ordinaires :				
- Comptes NOSTRI	8 981	-	44	9 025
- Compte Lori	7 189	-	44	7 233
	1 792	-	-	1 792
Emprunts	130 545	-	45 000	175 545
Total Établissements Bancaires	139 526	-	45 044	184 570
Avoirs en compte	-	-	327	327
Emprunts	-	-	-	-
Total Établissement Financiers	-	-	327	327
Créances rattachées sur les prêts	-	-	420	420
Créances rattachées sur comptes NOSTRI	-	-	-	-
Total Créances Rattachées	-	-	420	420
TOTAL GÉNÉRAL EN KDT	139 526	-	45 791	185 317

NOTE 4.10 – DÉPÔTS ET AVOIRS DE LA CLIENTÈLE

Le solde de cette rubrique a atteint 2 438 252 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 2 406 208 KDT au 30 Juin 2017. Il s'analyse comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes à vue	(i)	1 403 786	1 456 492	1 465 640
Comptes d'épargne	(ii)	688 905	621 910	639 541
CAT/BC et autres produits financiers	(iii)	193 610	228 577	192 403
DAT/BC échus non remboursés		5 061	4 423	6 049
Autres sommes dues à la clientèle		64 524	40 364	77 902
Certificats de dépôts et bons de trésor souscrits par la clientèle	(iv)	80 500	52 000	66 000
Dettes rattachées aux comptes de la clientèle et intérêts payés d'avance		1 866	2 442	1 517
Total des dépôts et avoirs de la clientèle en KDT		2 438 252	2 406 208	2 449 052

(i) Les comptes à vue sont analysés comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Compagnies d'assurances	8 348	9 352	8 600
Entreprises publiques	267 136	320 758	265 479
Autres clientèles commerciales	319 634	337 515	386 228
Comptes de non-résidents	443 803	450 547	454 676
Clients particuliers	364 865	338 320	350 657
Total des comptes à vue en KDT	1 403 786	1 456 492	1 465 640

(ii) Les comptes d'épargne sont analysés ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes spéciaux d'épargne	(a) 591 994	533 522	550 019
Comptes d'épargne investissement	61	86	87
Comptes d'épargne logement	55 356	51 320	50 905
Autres	(b) 41 494	36 982	38 530
Total des comptes d'épargne en KDT	688 905	621 910	639 541

(a) Les comptes spéciaux d'épargne sont des comptes d'épargne ordinaires ouverts aux personnes physiques.

(b) Il s'agit d'une multitude de comptes : Manager 2000, épargne emploi, épargne multi projet, épargne auto, épargne confort...etc.

(iii) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Bons de caisse	109 084	88 102	95 698
Dépôts à terme	69 808	126 288	77 748
Placements en devises	14 718	14 187	18 957
Total CAT/BC et autres produits financiers en KDT	193 610	228 577	192 403

(iv) Les certificats de dépôts sont des titres de créance matérialisant des placements faits par les entreprises et autres organismes auprès de la banque :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Entreprises étatiques	20 000	2 500	13 000
Sociétés privées	60 500	49 500	53 000
Total des certificats de dépôts en KDT	80 500	52 000	66 000

NOTE 4.11 - EMPRUNTS ET RESSOURCES SPÉCIALES

Le solde de cette rubrique a atteint 368 358 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 335 785 KDT au 30 Juin 2017. Il s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunt Obligataire	23 980	32 140	29 980
Ressources Étatiques :	4 968	4 988	5 056
- <i>FOPRODI</i>	211	211	211
- <i>FONAPRA</i>	4 757	4 777	4 845
Mobilisation créances	449	449	449
Crédits partenariat :	15 494	25 916	21 161
- <i>Ligne PROPARCO</i>	35	297	144
- <i>Lignes CFD</i>	15 459	25 619	21 017
Crédit BIRD	316	316	316
Ligne BIRD BCT dédié au leasing	7 314	8 456	7 886
Ligne BAD BCT	7 871	8 656	8 299
Fonds BNPP	56 553	73 831	65 968
Fonds Premier logement BCT	114	-	171
Ligne FOPROLOG	457	-	-
Emprunt PROPARCO	68 656	78 464	78 464
Ligne BERD	55 383	77 655	67 883
Ligne BERD 2	89 023	-	-
Emprunt AFD	14 741	-	-
Ligne FADES BCT	12 620	12 620	12 620

Autres fonds extérieurs :	8 759	10 697	9 633
- <i>Ligne Italienne</i>	2 665	2 984	2 867
- <i>Ligne FODEP</i>	13	13	13
- <i>Ligne Espagnole</i>	1 927	2 811	2 190
- <i>Ligne BEI</i>	844	1 504	1 212
- <i>Ligne K F W</i>	5	9	7
- <i>Encours FADES</i>	197	225	215
- <i>Ligne NATIXIS</i>	3 108	3 151	3 129
Dettes rattachées à des ressources spéciales	1 660	1 597	1 614
Total Emprunts et Ressources Spéciales en KDT	368 358	335 785	309 500

NOTE 4.12 - AUTRES PASSIFS

Le solde de cette rubrique a atteint 214 902 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 186 328 KDT au 30 Juin 2017. Il s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 Publié	31/12/2017
Provisions	(1)	29 514	29 399	23 154
Comptes de régularisation	(2)	131 780	101 053	109 523
Créditeurs divers		53 608	55 876	70 357
TOTAL EN KDT	214 902	186 328	188 553	199 649

(1) Les provisions sont analysées comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 publié	31/12/2017
Provision en franchise d'impôt sur engagements par signature	1 695	1 649	1 649	2 096
Provisions pour risques et charges	8 371	10 692	10 692	8 438
Provisions pour congés à payer	7 549	6 245	-	7 549
Provisions pour départ à la retraite	11 899	10 813	10 813	11 209
TOTAL PROVISIONS EN KDT	29 514	29 399	23 154	29 292

(2) Le compte de régularisation s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 publié	31/12/2017
Charges à payer	42 633	44 505	46 730	38 852
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	2 550	3 725	3 725	645
Crédits à régulariser et divers	86 597	52 823	59 068	60 503
TOTAL PROVISIONS EN KDT	131 780	101 053	109 523	100 000

NOTE 4.13 - CAPITAUX PROPRES

A la date du 30 Juin 2018, le capital social s'élève à 100 008 KDT composé de 20 001 529 actions d'une valeur de 5 DT.

Le total des capitaux propres de la banque s'élève au 30 Juin 2018 à 325 772 KDT. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Capital social	Réserve légale	Réserves à régime spécial			Autres réserves	Autres capitaux propres	Résultat net de l'exercice	Total
			Réserves à régime spécial	Réserves à régime spécial	Réinvesti. Exonéré				
Capitaux Propres au 31-12-2017	100 008	10 000	1 402	53 099	121 194		3	40 517	326 223
Réserves à régime spécial	-	-	-	(5 063)	5 063		-	-	-
Affectation du Résultat	-	-	-	-	40 517		-	(40 517)	-
Distribution des dividendes	-	-	-	-	(20 002)		-	-	(20 002)
Résultat au 30-06-2018	-	-	-	-	-		-	19 501	19 501
Capitaux Propres au 30/06/2018	100 008	10 000	1 402	48 036	146 772		3	19 501	325 722

NOTE 4.14 - CAUTIONS, AVALS ET AUTRES GARANTIES DONNÉES

Le solde de cette rubrique totalise au 30 Juin 2018 un montant de 1 303 110 KDT contre un solde de 793 181 KDT au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
En faveur d'établissements bancaires et financiers	1 122 707	602 905	755 364
En faveur de la clientèle	180 403	190 276	175 497
- <i>Cautions fiscales</i>	<i>18 991</i>	<i>17 604</i>	<i>19 079</i>
- <i>Cautions pour marchés</i>	<i>90 854</i>	<i>93 408</i>	<i>90 525</i>
• <i>En devises</i>	<i>11 099</i>	<i>11 070</i>	<i>8 686</i>
• <i>En dinars</i>	<i>79 755</i>	<i>82 338</i>	<i>81 839</i>
- <i>Cautions douanières</i>	<i>23 425</i>	<i>27 030</i>	<i>24 805</i>
- <i>Cautions diverses</i>	<i>35 973</i>	<i>44 676</i>	<i>32 599</i>
• <i>En devises</i>	<i>24 106</i>	<i>32 258</i>	<i>19 745</i>
• <i>En dinars</i>	<i>11 867</i>	<i>12 418</i>	<i>12 854</i>
- <i>Obligations cautionnées</i>	<i>11 160</i>	<i>7 558</i>	<i>8 489</i>
	1 303 110	793 181	930 861

NOTE 4.15 - CRÉDITS DOCUMENTAIRES

Le solde de cette rubrique a atteint 218 326 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 244 679 KDT au 30 Juin 2017. Ce solde se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Crédit documentaire en faveur des établissements financiers et bancaires	9 877	41 320	11 459
Crédit documentaire en faveur de la clientèle	208 449	203 359	229 307
- <i>Ouverture de crédits documentaires</i>	170 844	144 421	196 401
- <i>Acceptations à payer liées au financement du commerce extérieur</i>	37 605	58 938	32 906
TOTAL CRÉDITS DOCUMENTAIRES EN KDT	218 326	244 679	240 766

NOTE 4.16 - ACTIFS DONNÉS EN GARANTIE

Le solde de cette rubrique correspond à la valeur comptable des bons de trésors et des effets refinanciers donnés par la banque en garantie du refinancement figurant au passif auprès de la BCT. Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2018 comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 publié	31/12/2017
Effets refinanciers donnés en garantie	137 240	-	-	119 000
BTA donnés en garantie	106 760	96 000	-	84 000
Total	244 000	96 000	-	203 000

NOTE 4.17 - ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE

Il s'agit des accords de financement et des ouvertures de lignes de crédit confirmées que la banque s'est engagée à mettre à la disposition de la clientèle.

Au 30 Juin 2018, les engagements sur crédits à la clientèle totalisent 201 667 KDT contre 158 215 KDT au 30 Juin 2017.

NOTE 4.18- ENGAGEMENTS SUR TITRES (PARTICIPATIONS NON LIBÉRÉES)

Ce compte englobe les participations non libérées. Il se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
EPAC COM	9	9	9
IDE	7	7	7
Génie climatique	3	3	3
FRDCM	8	8	8
TOTAL EN KDT	27	27	27

NOTE 4.19 - GARANTIES REÇUES

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Garanties reçues de l'État et des compagnies d'assurances	151 930	165 597	165 705
Garanties reçues des banques	1 317 632	860 666	986 992
- <i>Garanties reçues des banques non résidentes</i>	1 317 632	860 666	986 992
Nantissement titres	48 564	74 133	47 364
Garanties reçues de la clientèle	981 410	835 355	832 380
Total des garanties reçus en KDT	2 499 536	1 935 751	2 032 441

OPÉRATIONS EN DEVISES

Les opérations en devises comptabilisées en hors bilan se subdivisent en deux natures :

- Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties ne diffèrent le dénouement qu'en raison du délai d'usage représentent les opérations de change au comptant et sont défalquées au 30 Juin 2018 comme suit :

Achat au comptant	16 714 KDT
Vente au comptant	14 730 KDT

- Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que le délai d'usage ayant une date d'échéance supérieure à deux jours constituent les opérations de change à terme et sont défalquées au 30 Juin 2018 comme suit :

Achat à terme	83 013 KDT
Vente à terme	44 877 KDT

NOTE 4.20 - INTÉRÊTS ET REVENUS ASSIMILÉS

Le solde de cette rubrique s'élève à 109 894 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 88 381 KDT au 30 Juin 2017. Ce poste s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits sur opérations de trésorerie et interbancaire (i)	1 399	511	1 459
Produits sur opérations de crédit (ii)	103 503	81 490	175 803
Revenus assimilés (iii)	4 992	6 380	10 904
Total des intérêts et revenus assimilés	109 894	88 381	188 166

(i) *Produits sur opérations de trésorerie et interbancaires*

Les produits sur opérations de trésorerie et interbancaires se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Marché Monétaire au jour le jour	404	225	406

Marché Monétaire en devises	602	166	718
Autres	393	120	335
Total des produits sur opérations de trésorerie et interbancaire	1 399	511	1 459

(ii) *Produits sur opérations de crédit*

Les produits sur opérations de crédit se présentent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Portefeuille effets (court, moyen et long terme)	86 913	67 128	145 874
Comptes courants débiteurs	9 179	6 686	14 924
Leasing	6 627	6 701	13 307
Crédits sur ressources extérieures	568	705	1 202
Créances douteuses ou litigieuses	216	270	496
Total des Produits sur opérations de crédit	103 503	81 490	175 803

(iii) *Revenus assimilés*

Les revenus assimilés se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Avals, cautions et acceptations bancaires	3 158	2 968	5 908
Commissions de découverts	854	1 317	2 367
Commissions sur billets de trésorerie	69	64	135
Report-Déport	780	1 980	2 709
Autres Intérêts assimilés	131	51	(215)
Total des revenus assimilés	4 992	6 380	10 904

NOTE 4.21 - COMMISSIONS

Le solde de cette rubrique s'élève à 26 961 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 26 012 KDT au 30 Juin 2017. Ce solde se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Commissions prélevées sur les opérations bancaires	21 202	20 776	40 454
Commissions de tenues de comptes	2 414	2 313	4 659
Commission sur opération de change manuel	80	132	272
Autres commissions	3 265	2 791	5 995
Total des commissions en KDT	26 961	26 012	51 380

NOTE 4.22 - GAINS SUR PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL ET OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Le solde de cette rubrique s'élève à 16 653 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 17 499 KDT au 30 Juin 2017. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Gains sur opérations BTA-BTCT	58	654	1220
Gains de change	29 133	20 344	41 940
Pertes de change	(12 538)	(3 499)	(8 552)
Total en KDT	16 653	17 499	34 608

NOTE 4.23 - REVENUS DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Ce poste totalise au 30 Juin 2018 un montant de 15 423 KDT contre 15 512 KDT au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus nets sur portefeuilles titres d'investissement	14 301	13 978	21 741
<i>dont Intérêts sur BTA</i>	12 746	9 545	21 741
Dividendes sur portefeuille titres de participation	630	920	969
Intérêts sur emprunt national	491	613	1 097
Intérêts sur titres en portage	1	1	3
total des revenus du portefeuille d'investissement	15 423	15 512	23 810

NOTE 4.24 - INTÉRÊTS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILÉES

Le solde de cette rubrique s'élève à 56 356 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 43 732 KDT au 30 Juin 2017. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 publié	31/12/2017
Charges sur opérations de trésorerie et interbancaires	10 292	4 141	4 141	12 225
Intérêts sur les dépôts de la clientèle	(1)	32 079	24 836	24 836
Charges sur emprunts obligataires et extérieurs	10 229	8 027	8 027	16 096
Charges assimilées	3 756	6 728	6 728	11 220
Cotisation au fonds de dépôts des garanties bancaires	-	-	3 423	-
Total des intérêts encourus et charges assimilées	56 356	43 732	47 155	92 772

(1) Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts à vue	8 136	5 948	13 577

Comptes à terme, bons de caisse et autres produits financiers	5 607	6 239	12 392
Comptes d'épargne	15 998	10 531	23 002
Certificats de dépôts	2 338	2 118	4 260
Total des intérêts sur les dépôts de la clientèle	32 079	24 836	53 231

NOTE 4.25 - DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RÉSULTATS DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR CRÉANCES HORS BILAN ET PASSIFS

Le solde de cette rubrique s'élève à 3 708 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 6 098 KDT au 30 Juin 2017. Ce solde s'analyse comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux provisions	(i)	7 289	10 180	26 415
<i>dont provisions additionnelles</i>		1 299	926	1 824
Reprises sur provisions	(ii)	(3 532)	(3 994)	(16 004)
<i>dont provisions additionnelles</i>		(333)	(409)	(1 002)
<i>et dont provisions sur créances radiées</i>		-	-	(3 612)
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par des provisions		7	4	40
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par des provisions		135	81	130
Créances radiées		-	-	3 692
Récupération sur créances radiées		(191)	(173)	(651)
Total en KDT		3 708	6 098	13 622

(i) Les dotations aux provisions au 30 Juin 2018 se détaillent comme suit :

	30/06/2018
Dotations aux provisions individuelles (Bilan)	4 271
<i>Dont provisions additionnelles</i>	1 299
Dotations à la provision collective	2 100
Dotations aux provisions individuelles (Hors Bilan)	6
Dotations aux provisions pour risques et charges	46
Dotations aux provisions des autres actifs courants	176
Dotations aux provisions pour indemnités de départ à la retraite	690
Total des dotations aux provisions en KDT	7 289

(ii) Les reprises sur provisions enregistrées au 30 Juin 2018 se détaillent ainsi :

	30/06/2018
Reprises sur provisions des créances douteuses (Bilan)	3 012
<i>dont provisions additionnelles</i>	333
Reprises sur provisions des créances douteuses (Hors bilan)	407

Reprises sur provisions pour risques et charges	113
Total des reprises sur provisions en KDT	3 532

NOTE 4.26 - DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RÉSULTATS DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Le solde de cette rubrique s'élève à (1 275) KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de (953) KDT au 30 Juin 2017. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Étalement Prime / Titres d'investissement	(1 290)	(835)	(1 960)
Dotation aux provisions	42	-	307
Reprises sur provisions	(27)	(41)	(1 618)
Plus ou moins-value sur cession de titres d'investissement	-	(77)	(78)
Total en KDT	(1 275)	(953)	(3 349)

NOTE 4.27 - CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève à 20 151 KDT au 30 Juin 2018 contre un solde de 15 708 KDT au 30 Juin 2017. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Impôts et taxes	737	594	1 202
Contribution au Fonds de garantie des dépôts	3 295	-	-
Travaux, fournitures et services extérieurs	9 458	9 335	18 835
Transport et déplacement	498	507	1 050
Frais divers de gestion	6 111	5 130	11 360
Autres charges d'exploitation	52	142	523
Total en KDT	20 151	15 708	32 970

NOTE 4.28 - SOLDE EN GAIN PROVENANT DES AUTRES ÉLÉMENTS ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique s'élève à 155 KDT au 30 Juin 2018 contre 160 KDT au 30 Juin 2017. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Plus-value sur cession d'immobilisations	155	160	173
Autres pertes ordinaires	-	-	(3 789)
Total en KDT	155	160	(3 616)

NOTE 4.29 – IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

L'impôt sur les sociétés au 30 Juin 2018 totalise 13 652 KDT et se présente comme suit :

Bénéfice comptable avant impôt	34 670
+ Réintégrations	10 244
- Déductions	(6 990)
Résultat fiscal	37 924
Impôt sur les bénéfices (35%)	13 273
Contribution Sociale de Solidarité (1%)	379
TOTAL	13 652

NOTE 4.30 – PERTE PROVENANT DES ÉLÉMENTS EXTRAORDINAIRES

Conformément aux dispositions de l'article 48 de la loi de finances pour la gestion 2018, il a été institué une contribution conjoncturelle exceptionnelle au titre de l'exercice 2018.

La charge de contribution, non déductible fiscalement, relative au premier semestre 2018 s'élève à 1 517 KDT.

NOTE 4.31 - RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période close le 30 Juin 2018, se présentent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017 retraité	30/06/2017 publié	31/12/2017
Résultat net attribuable aux actionnaires	19 501	23 449	21 224	40 517
Nombre d'actions ordinaires fin de période	20 001 529	20 001 529	20 001 529	20 001 529
Résultat de base par action (en DT)	0,975	1,172	1,061	2,026

NOTE 4.32 - LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

Au 30 Juin 2018, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent un montant de (41 273) KDT et se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Caisse	25 819	30 253	24 919
Banque Centrale (comptes ordinaires)	234 591	58 667	148 445
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	48 342	31 623	51 333
Banque Centrale (prêts au jour le jour et à terme)	78 545	96 726	127 374
Banques de dépôt (Prêts au jour le jour et à terme)	-	14 836	-
Banque Centrale (Emprunts au jour le jour et à terme)	(244 000)	(96 000)	(203 000)
Banques de dépôt (Emprunts au jour le jour et à terme)	(45 000)	(45 000)	(45 000)
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	(9 025)	(12 805)	(15 454)
Banques non-résidentes (emprunts au jour le jour et à terme)	(130 545)	(202 095)	(231 703)
Total en KDT	(41 273)	(123 795)	(143 086)

NOTE 4.33 – PARTIES LIÉES

Un contrat conclu avec BNP PARIBAS portant amendement à la convention d'« Assistance technique – prestations ponctuelles », aux contrats cadres « Applications et prestations de services informatiques » et aux contrats d'applications liés a été signé le 30 décembre 2014 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 2015. Celui-ci prévoit que la somme des charges liées à la maintenance évolutive/applicative des applications régies par les contrats cadres et contrats y afférents, ainsi que les charges régies par la convention d'assistance technique prestations ponctuelles, ne saurait dépasser 2,5% du Produit Net Bancaire de l'UBCI, tel que présenté dans les États Financiers approuvés de l'UBCI au titre de l'exercice précédent.

Le montant constaté au titre de ces conventions parmi les charges au 30 juin 2018 est de 2 504 KDT.

Par ailleurs, une charge de 2 784 KDT a été comptabilisée au titre des commissions de garantie émise par BNP PARIBAS au profit de l'UBCI.

NOTE 4.34 – PASSIFS ÉVENTUELS

La banque a reçu en date du 29 janvier 2018, un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts, droits et taxes au titre de la période allant de 2014 à 2016.

Jusqu'à la date des présents états financiers, l'administration fiscale n'a pas notifié les résultats de ladite vérification.

La banque a constitué une provision forfaitaire de 4 900 KDT en couverture du risque latent pouvant être associé à cette situation. Le risque final dépend du dénouement définitif du dossier de contrôle.

NOTE 4.35 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Les états financiers de la banque sont arrêtés et autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 29 Août 2018. Par conséquent, ils ne reflètent, pas les événements survenus postérieurement à cette date.

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les actionnaires de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie « UBCI »

1. Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 Avril 2018 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de l'UBCI arrêtés au 30 juin 2018 et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de 325 722 KDT, y compris un résultat bénéficiaire de 19 501 KDT.

Nous avons effectué un examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie « UBCI » arrêté au 30 juin 2018, ainsi que du compte de résultat, de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

2. Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est实质iellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie «UBCI» au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Paragraphe d'observation

Passif relatif au contrôle fiscal :

Ainsi qu'il est indiqué au niveau de la note 4.34 « Passifs éventuels », la banque a reçu en date du 29 janvier 2018, un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts, droits et taxes au titre de la période allant de 2014 à 2016.

Jusqu'à la date du présent rapport, l'administration fiscale n'a pas notifié les résultats de ladite vérification.

La banque a constitué une provision forfaitaire de 4 900 KDT en couverture du risque latent pouvant être associé à cette situation. Le risque final dépend du dénouement définitif du dossier de contrôle.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 29 Août 2018

Les commissaires aux comptes

Cabinet Mourad GUELLATY et Associés

Mourad GUELLATY

DELTA CONSULT

Wael KETATA

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ATTIJARI LEASING

Siège social : Rue du Lac d'Annecy Les Berges du Lac 1053 Tunis

La société Attijari Leasing, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes M. Borhen CHEBBI et Mme Sonia KETARI LOUZIR.

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2018
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
ACTIFS				
Caisses et avoirs auprès des banques	4	14 761 130	3 129 071	5 466 367
Créances sur la clientèle de Leasing	5	528 228 250	484 841 097	516 282 608
Acheteurs factorés	6	14 520 004	11 019 632	14 197 411
Portefeuille de placement	7	128 100	224 700	186 340
Portefeuille d'investissement	8	12 850 792	10 058 977	10 037 930
Valeurs immobilisées	9	4 379 494	3 914 467	3 828 990
Autres actifs	10	5 927 105	4 138 749	7 519 135
TOTAL DES ACTIFS		580 794 875	517 326 694	557 518 781
PASSIFS				
Concours bancaires	11	25 627 563	6 338 458	860 831
Dettes envers la clientèle	12	9 663 157	8 158 494	8 974 824
Comptes courants des adhérents	6	2 252 905	1 985 985	2 147 012
Emprunts et dettes rattachées	13	461 290 326	433 748 656	439 280 484
Fournisseurs et comptes rattachés	14	28 852 094	22 246 609	52 446 324
Autres passifs	15	3 915 283	3 237 277	3 857 297
TOTAL DES PASSIFS		531 601 328	475 715 479	507 566 772
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		27 500 000	25 000 000	27 500 000
Réserves		16 705 003	11 775 866	13 725 093
Résultats reportés		2 390 570	2 805 859	2 805 859
Effets des modifications comptables		-	(551 800)	(551 800)
Résultat de la période		2 597 974	2 581 289	6 472 857
Total des capitaux propres	16	49 193 547	41 611 214	49 952 009
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		580 794 875	517 326 694	557 518 781

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

AU 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars)

	30-juin		31 décembre	
	2018	2017	2017	
ENGAGEMENTS DONNES	82 347 932	73 708 491	71 778 194	
Engagements de financement en faveur de la clientèle	13 025 669	15 286 855	11 545 743	
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	66 273 255	55 663 581	58 245 247	
Engagements de factoring	3 049 008	2 758 055	1 987 204	
ENGAGEMENTS RECUS	692 470 954	627 340 415	680 815 130	
Cautions reçues			-	
Garanties reçues	18 757 138	9 532 984	18 357 138	
Intérêts à échoir sur contrats actifs	85 101 389	77 143 270	83 914 068	
Valeurs des biens, objet de leasing	588 612 427	540 664 160	578 543 924	
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	32 693 000	7 000 000	12 000 000	
Emprunts obtenus non encore encaissés	32 693 000	7 000 000	12 000 000	

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er janvier au 30 Juin 2018
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus de Leasing	17	25 287 469	23 242 416	48 111 862
Revenus de Factoring	18	871 876	649 928	1 496 904
Total des revenus		26 159 345	23 892 344	49 608 766
Autres produits d'exploitation	19	1 279 777	1 085 158	2 251 805
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		27 439 122	24 977 502	51 860 571
Charges financières nettes	20	(17 537 791)	(14 918 529)	(30 832 677)
Commissions encourues		(214 257)	(100 031)	(242 107)
Produits des placements	21	341 816	190 269	402 049
PRODUIT NET		10 028 890	10 149 212	21 187 836
Charges de personnel	22	(3 688 093)	(3 466 224)	(5 878 131)
Autres charges d'exploitation	23	(1 394 925)	(1 319 509)	(2 747 586)
Dotations aux amortissements	24	(214 980)	(209 751)	(426 605)
Total des charges d'exploitation		(5 297 998)	(4 995 485)	(9 052 321)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS		4 730 892	5 153 727	12 135 514
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	25	(860 623)	(1 281 720)	(2 817 926)
Dotations nettes aux provisions pour risques divers	26	(58 240)	(75 460)	(248 408)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 812 029	3 796 547	9 069 180
Autres gains ordinaires	27	88 517	72 613	239 914
Autres pertes ordinaires	28	(407)	(181 604)	(193 782)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 900 139	3 687 556	9 115 312
Impôt sur les bénéfices	29	(1 170 042)	(1 106 267)	(2 312 148)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		2 730 097	2 581 289	6 803 164
Eléments extraordinaire	29	(132 123)	-	(330 307)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 597 974	2 581 289	6 472 857
Résultat par action		0,945	1,033	2,532

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Période du 1er janvier au 30 Juin 2018

(Montants exprimés en dinars)

Notes	30 Juin		31 décembre
	2018	2017	2017

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Encaissements reçus des clients	30	167 308 390	152 777 050	321 975 918
Encaissements reçus des acheteurs factorés	31	23 319 624	23 057 766	45 978 812
Financements des adhérents		(22 549 531)	(21 570 744)	(46 534 923)
Décaissements pour financement de contrats de leasing	32	(174 175 282)	(163 891 639)	(309 618 538)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	33	(5 635 445)	(4 922 949)	(9 454 491)
Intérêts payés	34	(17 232 921)	(13 461 897)	(29 463 721)
Impôts et taxes payés	35	(1 338 891)	(1 560 595)	(4 775 511)
Autres flux de trésorerie	36	(324 063)	(680 364)	(330 362)
 Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		(30 628 118)	(30 253 371)	(32 222 814)

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	(813 081)	(26 654)	(300 355)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	-	-	61 000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	39	(2 500 000)	(2 000 000)	(2 000 000)
 Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(3 313 081)	(2 026 654)	(2 239 355)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Encaissements suite à l'émission d'actions	16		4 500 000	
Dividendes et autres distributions	40	(3 356 435)	(3 015 870)	(3 066 643)
Encaissements provenant des emprunts	13	112 000 000	96 530 000	210 124 000
Remboursement d'emprunts et dettes assimilées	13	(87 274 333)	(79 660 823)	(180 706 982)
Flux liés au financement à court terme	13	(2 900 000)	8 500 000	1 500 000
 Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		18 469 232	22 353 307	32 350 375

Variation de trésorerie

		(15 471 968)	(9 926 718)	(2 111 795)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	41	4 605 536	6 717 331	6 717 331
 Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	41	(10 866 433)	(3 209 387)	4 605 536

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE ET DE SON REGIME FISCAL

1-1 Présentation de la société

La société « **ATTIJARI LEASING** » précédemment nommée « **GENERAL LEASING** » est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 13 Décembre 1994 avec un capital initial de 5.000.000 DT, divisé en 500.000 actions de 10 DT chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 16 Mars 1999 a décidé de porter le capital à 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune, totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25 Avril 2000 a décidé de porter le capital à 10.000.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de 10DT.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 15 Décembre 2005a décidé de porter le capital à 12.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 Janvier 2008 a décidé de réduire le capital d'un montant de 3.750.000DT, pour absorber partiellement les pertes enregistrées et ce, par réduction du nombre des titres existants en les portant de 1.250.000 actions à 875.000 actions.

Parallèlement, la même assemblée a décidé de porter le capital à 21.250.000 DT par l'émission au pair de 1.250.000 actions nouvelles de 10 dinars chacune et de modifier la dénomination sociale de la société de « **GENERAL LEASING** » à « **ATTIJARI LEASING** ».

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 28 avril 2017 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 6.250.000DT pour le porter de 21.250.000 DT à 27.500.000DT et ce, successivement, de la manière suivante :

- Par incorporation de réserves pour un montant de 3.750.000 DT (3 actions gratuites pour 17 actions anciennes) portant jouissance au 1^{er} janvier 2017.
- Par apport en numéraire pour un montant de 2.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles émises au prix de 18 DT l'action, soit 10 DT de nominal et 8DTde prime d'émission, portant jouissance au 1^{er} Janvier 2017.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2017, à 27.500.000 DT composé de 2.750.000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars, libérée en totalité.

La société a pour objet principal, la réalisation d'opérations de Leasing portant sur des biens immobiliers et mobiliers professionnels à usage industriel, agricole et de service.

En juillet 2002, un département de factoring est entré en exploitation. Cette activité a été agréée par la BCT en date du 18 Décembre 2000.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2016-48du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au Leasing.

1-2 Régime fiscal de la société

1-2-1 Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie, à ce titre, d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

L'impôt dû sur les sociétés, est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de Leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi de finances pour la gestion 2008, a abrogé ces dispositions et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de Leasing à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de Leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

Ayant la qualité d'assujettie partielle, la société récupère, selon la règle de l'affectation ou selon le pourcentage de déduction, la TVA ayant grevé l'acquisition de ses immobilisations ou celle facturée par ses fournisseurs de biens et services.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant sur la loi de finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de Leasing , sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA sur les opérations de Leasing comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de Leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

L'article 50 de la même loi, a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de Leasing, peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de Leasing, peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de Leasing et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

1-2-3 Autres impôts et taxes :

« **ATTIJARI LEASING** » est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local pour les contrats conclus avant 2008 et sur la base de 0,2% de sa marge pour les contrats conclus après 2008.
- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FOPROLOS, calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

NOTE 2 : REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « **ATTIJARI LEASING** », arrêtés au 30 juin 2018, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société « **ATTIJARI LEASING** » et les normes comptables tunisiennes, n'est à souligner.

NOTE 3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la société pour l'établissement de ses états financiers, peuvent être résumés comme suit :

3-1 Bases de mesure

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure, celui du coût historique.

3-2 Unité monétaire

Les états financiers de la société « **ATTIJARI LEASING** » sont libellés en Dinar Tunisien.

3-3 Sommaire des principales méthodes comptables

3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de Leasing :

Les contrats de Leasing portent sur des biens mobiles (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail, varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location, sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Les contrats de Leasing transfèrent au preneur, la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en Leasing, figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leurs coûts d'acquisitions diminués du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location, sont les paiements que le preneur est, ou peut-être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique d'Attijari Leasing :

- a) la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- b) les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

La société Attijari Leasing vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de Leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de Leasing :

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing, sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitants un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du « cash-flow » compromettant le remboursement des dettes dans les délais,

- l'existence de retards de paiements des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiements en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiements en principal ou en intérêts au-delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société, correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en Leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les garanties reçues de l'État Tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées ;
- Les dépôts de garanties ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- Les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière ;
- Les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI, l'AFT;

La valeur du matériel donnée en Leasing, est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location sont les suivants :

- **Matériel standard** : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge et 33% pour les biens donnés en location aux agences de location de voitures ;
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge, autre que les bateaux pour lesquels une décote de 10% est appliquée par année d'âge ;
- **Immeubles** : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Les valeurs ainsi déterminées peuvent subir des ajustements, s'il s'avère qu'elles dépassent les valeurs de réalisation estimées.

Provisions additionnelles :

En application des dispositions de la circulaire de la BCT n° 2013-21 du 30 décembre 2013, il est constitué des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

L'ancienneté dans la classe B4 est déterminée selon la formule suivante : $A=N-M+1$ tel que :

- ✓ A : Ancienneté dans la classe B4 ;
- ✓ N : Année d'arrêté des états financiers ;
- ✓ M : Année de la dernière migration vers la classe B4.

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de Leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général, dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique « Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées » en tant que composante du coût du risque encouru par « **ATTIJARI LEASING** ».

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de Leasing, sont déduites des actifs correspondants.

La méthodologie retenue, est celle proposée par l'Annexe III à la circulaire aux établissements de crédit n°91-24 et adaptée par « **ATTIJARI LEASING** ».

Elle se présente comme suit :

1. Le regroupement du portefeuille au sein de chaque sous-groupe par secteur d'activité :
 - a. Agriculture ;
 - b. BTP ;
 - c. Commerce ;
 - d. Industrie ;
 - e. Médical ;
 - f. Services ;
 - g. Tourisme ;
 - h. Transport.
2. La détermination pour chaque groupe de créances i , d'un taux de migration moyen du groupe sur les années 2014 à 2016 TMM_{gi} selon la formule suivante :

$$TMM_{gi} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Risque additionnel du groupe } i \text{ de l'année } N}{\text{Engagement 0 et 1 du groupe } i \text{ de l'année } N-1} \right) / n$$

Avec :

- Risque additionnel du groupe i : les engagements 0 et 1 de l'année $N-1$ du groupe i devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N ;
 - TMM_{gi} : Taux de migration moyen du groupe de créances i ;
 - n : Nombre d'années retenues dans le calcul du TMM_{gi} .
3. Détermination d'un facteur scalaire par groupe de créances « FS_{gi} » traduisant l'aggravation des risques en 2017. La formule de calcul est la suivante :

FSgi=

Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2017

Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2016

4. Estimation du taux de provisionnement moyen par groupe de créances « TPM_{gi} » qui représente le taux de couverture des créances additionnelles par les provisions, la période retenue étant 2014-2016 :

$$TPM_{gi} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Montant des provisions sur le risque additionnel de l'année N}}{\text{Risque additionnel de l'année N}} \right) / n$$

Avec TPM_{gi} : Taux de provisionnement moyen du groupe de créances i.

5. Calcul des provisions collectives du groupe i « PC_{gi} », selon la formule suivante :

$$PC_{gi} = (\text{Engagements}_{gi} \text{ 0 et 1}) \times TMM_{gi} \times FS_{gi} \times TPM_{gi}$$

6. Les provisions collectives globales « PC » s'obtiennent par la sommation des PC_{gi}.

3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de Leasing :

Antérieurement au 1^{er} janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de Leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de Leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figurait en soustractive sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de Leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1^{er} janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsideration de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de Leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement, sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard ne sont constatés en produits que lors de la présentation du client pour paiement.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de Leasing ».

3-3-4 Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres de la société un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et, d'une manière générale, de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;
- une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de la BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

3-3-5 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille de placement) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme, s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur de marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

Placements à long terme

Sont classés dans la catégorie des placements à long terme (portefeuille d'investissement), les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont, également, des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût, font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées, sauf en ce qui concerne les titres SICAV.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe, sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

3-3-6 Valeurs immobilisées :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation.

Les immobilisations de la société sont amorties linéairement, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement, se présentent comme suit :

• Logiciels	33,3%
• Construction	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	20,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%

3-3-7 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères, sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts, sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

NOTE 4 : CAISSES ET AVOIRS AUPRES DES BANQUES

Le détail des caisses et des avoirs auprès des banques, est le suivant :

	30-juin	31 décembre
	2018	2017
- Banques	14 755 606	3 123 962
- Caisses	5 524	5 109
Total	14 761 130	3 129 071
		5 466 367

NOTE 5 : CREANCES SUR LA CLIENTELE DE LEASING

Cette rubrique s'analyse ainsi :

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	30-juin	31 décembre
	2018	2017
- Créances de leasing	526 934 176	487 606 942
- Impayés	35 877 714	34 821 418
- Effets impayés et à l'encaissement	44 876	45 416
- Intérêts échus et différés	(2 659 980)	(2 500 512)
- Créances sur contrats en instance de mise en force	5 033 553	1 459 881
- Créances radiées	434 846	434 846
Total brut	565 665 185	521 867 991
- Provisions pour dépréciation des encours	(12 397 732)	(12 192 055)
- Provisions pour dépréciation des impayés	(18 460 984)	(18 335 732)
- Provisions additionnelles	(311 909)	(311 631)
- Provisions collectives	(2 046 626)	(2 004 922)
- Provisions pour différence d'encours	(168 401)	(168 401)
- Provisions pour Créances radiées	(434 846)	(434 846)
- Provisions pour dépréciation des effets impayés	(44 249)	(44 249)
- Produits réservés	(3 572 188)	(3 535 057)
Total des provisions et produits réservés	(37 436 935)	(37 026 893)
Total net	528 228 250	484 841 097
		516 282 608

Les mouvements enregistrés sur les créances de Leasing durant l'exercice, sont indiqués ci-après :

	30-juin	31 décembre
	2018	2017
Solde au 31 Décembre 2017	523 327 779	474 155 203
Additions de la période		
- Investissements	130 943 640	127 617 573
- Relocations	2 233 800	2 977 975
- Consolidations	47 264	
Retraites de la période		
- Remboursement des créances échues	(113 189 760)	(105 500 282)
- Remboursement anticipé de créances	(8 618 527)	(6 640 929)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(1 380)	(1 607)
- Relocations	(2 473 152)	(3 094 086)
- Radiations de créances	(301 935)	(447 023)
Solde au 30 juin 2018	531 967 729	489 066 823
		523 327 779

Analyse par maturité

L'encours des créances de leasing, se détaille par maturité, comme suit :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2017
Paiements minimaux sur contrats actifs (a)	588 739 465	542 922 346	578 602 209
A recevoir dans moins d'un an	114 044 973	201 378 670	212 029 491
A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	468 055 061	335 672 933	360 615 911
A recevoir dans plus de 5 ans	6 639 431	5 870 743	5 956 807
Produits financiers non acquis (b)	85 101 389	77 143 270	83 914 068
A recevoir dans moins d'un an	22 147 506	36 813 912	39 493 188
A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	62 254 976	39 758 614	43 892 272
A recevoir dans plus de 5 ans	698 907	570 744	528 608
Encours contrats actifs (1) = (a)- (b)	503 638 076	465 779 075	494 688 141
Créances en instance de mise en force (2)	5 033 550	1 459 881	4 752 729
Créances échues (3)	667 521	152 773	625 878
Contrats suspendus (ordinaire) (4)		1 134 173	1 225 151
Contrats suspendus (contentieux) (5)	22 628 582	20 540 922	22 035 880
Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	531 967 729	489 066 823	523 327 779

Analyse par secteur d'activité :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2017
Bâtiment et travaux publics	82 608 553	48 985 984	82 054 107
Industrie	66 875 671	49 652 540	64 100 509
Tourisme	12 444 055	7 773 093	10 492 836
Commerces et services	292 118 038	230 102 183	286 191 944
Agriculture	77 921 409	91 655 367	80 488 383
Total	531 967 726	428 169 167	523 327 779

Analyse par type de matériel :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2017
Equipements	61 863 751	41 380 406	65 710 282
Matériel roulant	390 813 616	311 435 666	378 434 579
Matériel spécifique	43 195 580	45 776 191	47 748 920
Sous Total	495 872 947	398 592 263	491 893 780
Immobilier	36 094 781	29 576 903	31 433 999
Total	531 967 729	428 169 167	523 327 779

Par ailleurs, l'analyse de la classification des créances sur la clientèle de leasing se présente au 30 juin 2018 comme suit:

Note 5 (suite) : Analyse et classification des créances sur la clientèle de leasing

Encours financiers (compte non tenu de la différence avec l'encours comptable) (*)	
Impayés	
Contrats en instance de mise en force	
CREANCES LEASING	
Avances reçues (**)	
Dépôts de garantie	
ENCOURS GLOBAL	
ENGAGEMENTS HORS BILAN	
TOTAL ENGAGEMENTS	
Produits réservés	
Provisions sur encours financiers	
Provisions sur impayés	
Provisions additionnelles	
TOTAL DE LA COUVERTURE	
ENGAGEMENTS NETS	

ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
422 990 452	69 633 411	9 760 255	4 652 795	19 994 789	527 031 702
2 568 396	7 770 175	2 656 842	1 914 258	20 968 043	35 877 714
4 789 199	-	-	-	244 354	5 033 553
430 348 046	77 403 586	12 417 097	6 567 054	41 207 186	567 942 969
(6 850 849)	(736 115)	(73 817)	(100 235)	(1 902 141)	(9 663 157)
423 497 197	76 667 471	12 343 281	6 466 818	39 305 045	558 279 812
13 025 669	-	-	-	-	13 025 669
436 522 866	76 667 471	12 343 281	6 466 818	39 305 045	571 305 481
-	-	(349 249)	(273 581)	(2 949 358)	(3 572 188)
-	-	(37 386)	(115 346)	(12 245 000)	(12 397 732)
-	-	(410 895)	(561 091)	(17 488 997)	(18 460 984)
				(311 909)	(311 909)
-	-	(797 530)	(950 018)	(32 995 264)	(34 742 812)
436 522 866	76 667 471	11 545 751	5 516 800	6 309 782	536 562 669

Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2018	2,16%	1,13%	6,88%
		10,17%	
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 31 décembre 2017			
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 30 Juin 2017			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 31 décembre 2017			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 30 Juin 2017			

(*) La différence de l'encours comptable avec l'encours financiers s'élève à 97 526 DT est totalement provisionnée.

(**) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

NOTE 6: ACHETEURS FACTORES

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	30-juin 2018	31 décembre 2017
- Comptes des acheteurs factorés	14 608 363	11 183 720
- Effets à l'encaissement	543 014	520 532
Sous Total (A)	15 151 377	11 704 252
- Provisions	(574 879)	(617 834)
- Agios réservés	(56 494)	(66 786)
Total des provisions	(631 373)	(684 620)
Total net	14 520 004	11 019 632
Comptes des adhérents		
- Fonds de garantie	2 252 905	1 985 985
Sous total (B)	2 252 905	1 985 985
Encours de Financement des adhérents (A) - (B)	12 898 473	9 718 267
		12 677 526

ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES DE FACTORING

Rubrique	A	B 1	B 2	B 3	B 4	TOTAL
Comptes des acheteurs factorés (*)	13 480 094	313 871	-	119 441,8	706 981	14 620 388
Valeurs à l'encaissement	543 014	-	-	-	-	543 014
Fonds de garantie (**)	(1 987 753)	(70 862)	-	(114 793)	(80 854)	(2 254 262)
ENGAGEMENTS BILAN	12 035 355	243 009	-	4 649	626 127	12 909 140
ENGAGEMENTS HORS BILAN	2 662 321	6 129	-	380 558	-	3 049 008
TOTAL ENGAGEMENTS	14 697 676	249 138	0	385 207	626 127	15 958 148
Produits réservés	-	-	-	5 844	50 650	56 494
Provisions	-	-	-	-	574 879	574 879
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	-	5 844	625 529	631 373
ENGAGEMENTS NETS	14 697 676	249 138	0	379 363	-	15 326 775
Ratio des actifs non performants				- 2,41%	3,92%	
Ratio des actifs non performants au 30 juin 2018					6,34%	
Ratio des actifs non performants au 31 décembre 2017					4,27%	
Ratio de couverture par les provisions et agios réservés				- 1,52%	99,90%	
Ratio de couverture par les provisions et agios réservés au 30 juin 2018					62,43%	
Ratio de couverture par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2017					100,00%	

(*) Le total général des acheteurs factorés excède celui comptable pour 12 025 DT.

(**) Le total général des fonds de garantie excède celui comptable de 1 357 DT.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

L'analyse du portefeuille de placement se présente comme suit :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	2017
- Titres cotés	497 000	497 000	497 000
<u>Total brut</u>	497 000	497 000	497 000
- Provisions pour dépréciation des titres cotés	(368 900)	(272 300)	(310 660)
<u>Total net</u>	128 100	224 700	186 340

Libellé	Nombre d'action Participation Attijari Leasing	Valeur nominale	Cours moyen du mois de juin	Provisions	Pourcentage de détection	Nombre global d'actions	Total
UADH	70 000	1,000	1,830	368 900	1,34%	36 953 847	497 000

NOTE 8 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille d'investissement, se présente comme suit :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	2017
Titres immobilisé	176 400	176 400	176 400
Fonds à capital risque	12 674 392	9 882 577	9 861 530
<u>Total</u>	12 850 792	10 058 977	10 037 930

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2018 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>% détention</u>
Attijari Sicar	1 764	100,000	176 400	0,67%

Les emplois et les ressources des fonds à capital risque confiés en gestion pour compte à ATTIJARI SICAR totalisent, au **30 juin 2018**, la somme de 12 674 392 DT et se présentent comme suit :

<u>Année de libération</u>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL
Emplois sur fonds à capital risque	FG 1	FG 2	FG 3	FG 4	FG 5	FG 6	FG 7	
Participation	800 000	-	1 600 000	2 000 000	800 000	250 000	-	5 450 000
Placements SICAV	269 706	1 221 365	491 965	288 826	64 948	1 568 058	2 519 110	6 423 978
Placements Emprunts obligataires	-	-	-	400 000	160 000	240 000	-	800 000
Disponibles	14	94	63	64	34	68	77	415
Total des emplois	1 069 720	1 221 459	2 092 029	2 688 890	1 024 982	2 058 125	2 519 187	12 674 392
<hr/>								
Ressources des fonds à capital risque								
Dotations initiales	1 000 000	1 000 000	2 000 000	2 500 000	1 000 000	2 000 000	2 500 000	12 000 000
Excédents antérieurs	64 253	29 607	82 054	156 925	13 225	15 466	-	361 530
Excédent de l'exercice	5 467	191 853	9 974	31 965	11 757	42 660	19 187	312 862
Total des ressources	1 069 720	1 221 459	2 092 029	2 688 890	1 024 982	2 058 125	2 519 187	12 674 392

L'excédent des produits sur les charges, réalisé par fonds, au titre de la période arrêtée au 30 juin 2018 s'analyse comme suit :

<u>Année</u>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL
Dividendes	10 182	8 847	18 578	10 907	2 449	59 355	95 353	206
Produits (INTERETS)/ tombées EO	-	-	-	30 000	12 000	18 000	-	60
Plus values latentes	-	-	-	-	-	-	-	0
Plus values retrocession		197 592						198
Moins values latentes	(4 109)	(2 302)	(7 498)	(6 061)	(1 652)	(24 953)	(64 819)	(111 394)
Prime d'assurance	-	-	-	-	-	-	-	0
Frais de gestion	-	(11 757)	-	(2 232)	(893)	(2 678)	-	(17 560)
Commissions SICAR	(606)	(527)	(1 106)	(650)	(146)	(7 064)	(11 348)	(21 447)
Excédent de l'exercice	5 467	191 853	9 974	31 965	11 757	42 660	19 187	312 862

NOTE 9 : VALEURS IMMOBILISEES

Au **30 juin 2018**, cette rubrique totalisant 4 379 494 DT, s'analyse comme il est indiqué dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
ARRETE 30JUIN 2018
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes					Amortissements & provisions				Provisions	Valeur comptable nette	
		Début de période	Acquisitions	transfert	Cessions	Mises en rebut	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Mises en rebut	Fin de période		
Logiciels	33,3%	273 854	-		-	-	273 854	250 741	6 663	-	257 404	-	16 450
Logiciels en cours		-	59 834		-	-	59 834	-	-	-	-	-	59 834
Total des immobilisations incorporelles		273 854	59 834		-	-	333 688	250 741	6 663	-	257 404	-	76 285
Terrain	-	949 160	-		-	-	949 160	-	-	-	-	-	949 160
Construction	5,0%	3 403 650	-		-	-	3 403 650	1 896 267	85 092	-	1 981 359	-	1 422 291
Matériel de transport	20,0%	470 369	75 794		-	-	546 163	261 079	50 196	-	311 275	-	234 888
Installations générales	10,0%	842 200	5 689	54 890	-	-	902 779	466 826	36 753	-	503 579	-	399 199
Mobilier de bureau	20,0%	191 993	18 915		-	-	210 908	158 060	6 168	-	164 228	-	46 680
Matériel informatique	33,3%	218 289	22 265		-	-	240 554	198 090	8 496	-	206 586	-	33 968
Matériel de transport à statut juridique particulier	20,0%	130 482	-		-	-	130 482	112 823	12 425	-	125 248	-	5 234
Immobilisations hors exploitation		555 509	-		-	-	555 509	-	-	-	-	100 000	455 509
Immobilisations corporelles en cours		180 587	630 584	(54 890)	-	-	756 281	-	-	-	-	-	756 281
Total des immobilisations corporelles		6 942 237	753 247		-	-	7 695 484	3 093 145	199 130	-	3 292 275	100 000	4 303 209
TOTAUX		7 216 091	813 081	-	-	-	8 029 173	3 343 886	205 793	-	3 549 679	100 000	4 379 494

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	2018	30-juin 2018	2017	31 décembre 2017
- Frais d'émission des emprunts	818 747	939 442	867 780	939 442
- Frais d'augmentation du capital	41 344	50 531	0	50 531
- Dépôts et cautionnements versés	47 434	47 434	37 234	47 434
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes	120 420	63 180	212 814	63 180
- Avances et acomptes au personnel	585 186	629 698	437 578	629 698
- Autres créances sur le personnel	3 010	3 010	3 010	3 010
- Etat, TCL en cours de restitution	0	133 515	133 515	133 515
- Etat, crédit de TVA	433 595	2 686 375	397 212	2 686 375
- TVA à facturer sur avances et acomptes reçus des clients	1 542 857	1 369 208	1 246 281	1 369 208
- Frais de syndic	1 389	1 389	1 389	1 389
- Prestataires Assurances	1 804 600	1 376 076	643 770	1 376 076
- Autres comptes débiteurs	766 612	380 451	380 451	380 451
- Produits à recevoir	75 340	224 940	125 376	224 940
- Compte d'attente	32 681	44 652	15 500	44 652
- Charges constatées d'avance	105 548	20 894	83 910	20 893
Total brut	6 378 763	7 970 794	4 585 820	7 970 794
A déduire				
- Provisions pour dépréciation	(451 659)	(451 659)	(447 071)	(451 659)
Total net	5 927 105	7 519 135	4 138 749	7 519 135

Les charges reportées se présentent comme suit :

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'augmentation du capital (A)	33,33%	-	55 125	55 125	-	13 781	13 781	41 344
Frais d'émission des emprunts (B)	Durée de l'emprunt	2 541 171	69 778	2 610 949	1 601 729	190 471	1 792 200	818 749
TOTAUX		2 541 171	124 903	2 666 074	1 601 729	204 252	1 805 981	860 093

(A) Les frais d'augmentation de capital ainsi que les charges à répartir sont résorbés selon le mode linéaire.

(B) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30-juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Banques, découverts	25 627 563	6 338 458	860 831
Total	25 627 563	6 338 458	860 831

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30-juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Avances et acomptes reçus des clients	9 663 157	8 158 494	8 974 824
Total	9 663 157	8 158 494	8 974 824

NOTE 13 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et les dettes rattachées, se détaillent comme suit :

	30-juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
Emprunts			
- Banques locales	191 868 091	157 531 415	172 795 920
- Banques étrangères	12 614 320	18 981 033	15 797 676
- Emprunts obligataires	167 225 720	157 886 160	158 376 640
- Certificats de Leasing	74 100 000	77 000 000	77 000 000
- Certificats de dépôt	7 000 000	14 000 000	7 000 000
- Crédits de leasing	5 560	41 574	17 788
Total emprunts	452 813 690	425 440 182	430 988 024
Dettes rattachées			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	1 679 129	934 078	1 215 165
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	243 288	342 372	297 906
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	5 449 867	5 509 976	5 090 589
- Intérêts courus sur certificats de leasing	1 156 003	1684721	1 686 637
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	13 954	27 457	62 944
- Charges constatées d'avance sur certificats de dépôt	(65 605)	(190 130)	(60 781)
Total dettes rattachées	8 476 636	8 308 474	8 292 460
Total général	461 290 326	433 748 656	439 280 484

Les mouvements enregistrés sur les emprunts sont récapitulés dans les tableaux suivants :

NOTE 13 (SUITE) : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**A- Mouvements enregistrés sur les emprunts auprès des banques locales**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
BANQUES LOCALES	172 795 919	87 000 000	67 927 828	191 868 091	109 613 114	82 254 976
* ATTIJARI BANK 25	3 000 000		1 000 000	2 000 000	0	2 000 000
* ATTIJARI BANK 26	1 500 000		500 000	1 000 000	0	1 000 000
* ATTIJARI BANK 27	1 750 000		500 000	1 250 000	250 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 28	2 000 000		500 000	1 500 000	500 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 29	2 000 000		500 000	1 500 000	500 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 15/1	2 500 000		500 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 15/2	3 500 000		700 000	2 800 000	1 400 000	1 400 000
* ATTIJARI BANK 15/3	2 750 000		500 000	2 250 000	1 250 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 15/4	2 200 000		400 000	1 800 000	1 000 000	800 000
* ATTIJARI BANK 16/01	1 300 000		200 000	1 100 000	700 000	400 000
* ATTIJARI BANK 16/02	3 500 000		500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 16/03	1 400 000		200 000	1 200 000	800 000	400 000
* ATTIJARI BANK 16/04	2 250 000		300 000	1 950 000	1 350 000	600 000
* ATTIJARI BANK 16/05	1 500 000		200 000	1 300 000	900 000	400 000
* ATTIJARI BANK 16/06	3 000 000		400 000	2 600 000	1 800 000	800 000
* ATTIJARI BANK 16/07	1 600 000		200 000	1 400 000	1 000 000	400 000
* ATTIJARI BANK 16/08	2 400 000		300 000	2 100 000	1 500 000	600 000
* ATTIJARI BANK 16/09	4 000 000		500 000	3 500 000	2 500 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 16/10	4 000 000		500 000	3 500 000	2 500 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 17/01	4 250 000		500 000	3 750 000	2 750 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 17/02	4 500 000		500 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 17/03	4 500 000		500 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
* ATTIJARI BANK 17/04	2 368 421		263 158	2 105 263	1 578 947	526 316
* ATTIJARI BANK 17/05	2 368 422		263 156	2 105 266	1 578 954	526 312
* ATTIJARI BANK 18/01		10 000 000	0	10 000 000	8 000 000	2 000 000
* Crédits Directs, ATTIJARI BANK	25 000 000	40 000 000	40 000 000	25 000 000	0	25 000 000
TOTAL ATTIJARI BANK	89 136 843	50 000 000	50 426 314	88 710 529	40 857 901	47 852 628
* BIAT 17-01	15 000 000	0	1 500 000	13 500 000	10 500 000	3 000 000
* BIAT 18-01	0	10 000 000	1 000 000	9 000 000	7 000 000	2 000 000

A- Mouvements enregistrés sur les emprunts auprès des banques locales (suite)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* AMEN BANK 21	271 175		231 778	39 397	0	39 398
* AMEN BANK 22	68 456		58 509	9 947	0	9 947
* AMEN BANK 23	345 831		228 598	117 233	0	117 233
* AMEN BANK 24	345 895		228 640	117 255	0	117 255
* AMEN BANK 25	525 733		449 342	76 391	0	76 391
* AMEN BANK 27	700 734		158 053	542 681	207 728	334 952
* AMEN BANK 28	472 064		106 519	365 545	139 890	225 655
* AMEN BANK 29	761 133		171 901	589 232	225 371	363 861
* AMEN BANK 30	530 963		119 937	411 026	157 195	253 831
* AMEN BANK 16-1	1 658 787		183 737	1 475 049	1 089 077	385 973
* AMEN BANK 16-2	2 478 471		274 531	2 203 940	1 627 240	576 700
* AMEN BANK 17-01	1 729 368		191 501	1 537 867	1 135 091	402 776
* AMEN BANK 17-02	1 358 292		150 561	1 207 731	891 542	316 190
* AMEN BANK 17-03	1 356 412		150 029	1 206 383	891 042	315 341
* AMEN BANK 17-04	1 920 170		169 872	1 750 299	1 390 053	360 246
* AMEN BANK 17-05	1 000 000		81 891	918 109	741 617	176 492
* AMEN BANK 18-01		2 000 000	80 440	1 919 560	1 550 623	368 937
TOTAL AMEN BANK	15 523 484	2 000 000	3 035 839	14 487 645	10 046 468	4 441 178
* BANQUE DE TUNISIE 2	321 250		214 300	106 950	0	106 950
* BANQUE DE TUNISIE 3	284 000		143 000	141 000	0	141 000
* BANQUE DE TUNISIE 4	1 000 000		400 000	600 000	0	600 000
* BANQUE DE TUNISIE 15/01	2 000 000		400 000	1 600 000	800 000	800 000
* BANQUE DE TUNISIE 16/01	2 800 000		400 000	2 400 000	1 600 000	800 000
* BANQUE DE TUNISIE 17/01	2 550 000		300 000	2 250 000	1 650 000	600 000
* BANQUE DE TUNISIE 17/02	1 928 570		142 860	1 785 710	1 499 990	285 720
* BANQUE DE TUNISIE 17/03	3 000 000		300 000	2 700 000	2 100 000	600 000
* BANQUE DE TUNISIE 18/01		5 000 000	250 000	4 750 000	3 750 000	1 000 000
TOTAL BT	13 883 820	5 000 000	2 550 160	16 333 660	11 399 990	4 933 670
* BTL17-01	2 700 000		300 000	2 400 000	1 800 000	600 000
TOTAL BTL	2 700 000	0	300 000	2 400 000	1 800 000	600 000

A- Mouvements enregistrés sur les emprunts auprès des banques locales (suite)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* ABC7	1 000 000	0	250 000	750 000	250 000	500 000
* ABC8	1 000 000	0	250 000	750 000	250 000	500 000
* ABC 17/01	5 000 000	0	5 000 000	0	0	0
* ABC 18/01		5 000 000		5 000 000	0	5 000 000
* ABC 18/02		5 000 000		5 000 000	0	5 000 000
TOTAL ABC	7 000 000	10 000 000	5 500 000	11 500 000	500 000	11 000 000
* BH 003	1 234 482		400 529	833 953	0	833 953
* BH 15/01	3 478 004		336 415	3 141 589	2 433 757	707 832
* BH 15/02	1 428 572		142 857	1 285 714	1 000 000	285 714
* BH 15/03	2 142 857		214 286	1 928 571	1 500 000	428 571
* BH 16/01	2 357 143	0	214 286	2 142 857	1 714 286	428 571
* BH 16/02	1 642 857	0	142 857	1 500 000	1 214 286	285 714
* BH 17/01	4 642 857	0	357 143	4 285 714	3 571 428	714 286
* BH 17/02	5 000 000	0	357 143	4 642 857	3 928 571	714 286
* BH 18/01		10 000 000	0	10 000 000	8 571 428	1 428 572
TOTAL BH	21 926 771	10 000 000	2 165 515	29 761 256	23 933 756	5 827 501
* ATB 2	300 000		200 000	100 000	0	100 000
* ATB 15/01	1 925 000	0	350 000	1 575 000	875 000	700 000
* ATB 16/01	1 500 000	0	200 000	1 300 000	900 000	400 000
* ATB 17/01	1 900 000	0	200 000	1 700 000	1 300 000	400 000
TOTAL ATB	5 625 000	0	950 000	4 675 000	3 075 000	1 600 000
* QNB	2 000 000		500 000	1 500 000	500 000	1 000 000
TOTAL QNB	2 000 000	0	500 000	1 500 000	500 000	1 000 000

B- Mouvements enregistrés sur les emprunts auprès des banques étrangères

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	<u>15 797 676</u>	<u>0</u>	<u>3 183 357</u>	<u>12 614 320</u>	<u>6 247 607</u>	<u>6 366 713</u>
* BAD 1	3 373 944		337 394	3 036 549	2 361 761	674 789
* BAD 2	978 969		88 997	889 972	711 978	177 994
TOTAL BAD	4 352 913	0	426 392	3 926 521	3 073 738	852 783
* BEI 5	4 320 983	0	1 440 328	2 880 655	0	2 880 655
* BEI 6	776 044	0	258 681	517 362	0	517 362
TOTAL BEI	5 097 027	0	1 699 009	3 398 018	0	3 398 018
* SANAD	6 347 737	0	1 057 956	5 289 781	3 173 868	2 115 912
TOTAL SANAD	6 347 737	0	1 057 956	5 289 781	3 173 868	2 115 912

C- : Mouvements enregistrés sur les emprunts obligataires :

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATOIRES</u>						
* Emprunt obligataire 01/2012 CATEG C	3 344 000		1 672 000	1 672 000	0	1 672 000
* Emprunt obligataire 02/2012 CATEG C	914 400		0	914 400	457 280	457 120
* Emprunt obligataire 01/2013 CATEG A	500 000		0	500 000	0	500 000
* Emprunt obligataire 01/2013 CATEG B	3 658 400		600 000	3 058 400	0	3 058 400
* Emprunt obligataire 01/2013 CATEG C	1 974 000		0	1 974 000	1 316 000	658 000
* Emprunt obligataire 01/2014 CATEG B	6 081 840		3 040 920	3 040 920	0	3 040 920
* Emprunt obligataire 01/2014 CATEG C	7 960 000		1 990 000	5 970 000	3 980 000	1 990 000
* Emprunt obligataire 2014 SUB CATEG A	2 947 200		0	2 947 200	1 473 600	1 473 600
* Emprunt obligataire 2014 SUB CATEG B	8 505 600		0	8 505 600	6 379 200	2 126 400
* Emprunt obligataire 2014 SUB CATEG C	800 000		0	800 000	400 000	400 000
* Emprunt obligataire 2015-1 A	6 649 200		2 216 400	4 432 800	2 216 400	2 216 400
* Emprunt obligataire 2015-1 B	17 918 000		3 583 600	14 334 400	10 750 800	3 583 600
* Emprunt obligataire 2015-1 C	600 000		200 000	400 000	200 000	200 000
* Emprunt obligataire 2015-2 A	18 000 000		0	18 000 000	12 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2016-1 A	6 280 000	0	0	6 280 000	4 710 000	1 570 000
* Emprunt obligataire 2016-1 B	22 150 000	0	0	22 150 000	22 150 000	0
* Emprunt obligataire 2016-2 A	14 240 000	0	2 848 000	11 392 000	8 544 000	2 848 000
* Emprunt obligataire 2016-2 C	15 760 000	0	0	15 760 000	15 760 000	0
* Emprunt obligataire 2017-1 A	6 094 000	0	0	6 094 000	4 875 200	1 218 800
* Emprunt obligataire 2017-1 B	10 000 000	0	0	10 000 000	8 000 000	2 000 000
* Emprunt obligataire 2017-1 C	4 000 000	0	0	4 000 000	4 000 000	0
* Emprunt obligataire 2018-1 A	0	1 680 000	0	1 680 000	1 344 000	336 000
* Emprunt obligataire 2018-1 B	0	18 320 000	0	18 320 000	14 656 000	3 664 000
* Emprunt obligataire 2018-1 C	0	5 000 000	0	5 000 000	5 000 000	0
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATOIRES	158 376 640	25 000 000	16 150 920	167 225 720	128 212 480	39 013 240

D- : Mouvements enregistrés sur les certificats de leasing, les certificats de dépôt et les dettes de leasing :

<u>AUTRES EMPRUNTS</u>							
* Certificats de Leasing	77 000 000	141 500 000	144 400 000	74 100 000	0	74 100 000	
* CERTIFICAT DE DEPOT	7 000 000	12 500 000	12 500 000	7 000 000	0	7 000 000	
* EMPRUNT A.T.LEASING CTR N°51263	5 707		5 707	0	0	0	
* EMPRUNT A.T.LEASING CTR N°55610	12 081		6 521	5 560	0	5 560	
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	84 017 788	154 000 000	156 912 228	81 105 560	0	81 105 560	
TOTAL GENERAL	430 988 023	266 000 000	244 174 333	452 813 690	244 073 201	208 740 489	

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs de biens objet de contrats de leasing, se présente comme suit :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2017
<u>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</u>			
- Factures d'achats	5 432 209	3 694 079	13 809 747
- Effets à payer	23 419 885	18 552 530	38 636 577
Total	28 852 094	22 246 609	52 446 324

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2017
- Personnel, rémunérations dues	26 326	26 326	26 326
- Personnel, autres charges à payer	279 099	244 005	222 906
- Etat, retenues sur salaires	39 502	36 230	91 320
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	446 797	412 339	592 857
- Etat, impôts su (voir note 29)	476 397	398 310	190 001
- Contribution cc (voir note 29)	132 123	0	330 307
- Etat, autres impôts et taxes à payer	100 937	80 751	87 389
- Etat, TCL à payer	17 806	15 012	17 792
- C.N.S.S	250 707	289 391	226 883
- CAVIS	35 711	57 475	20 974
- Autres comptes créditeurs	2 840	18 120	162 221
- Remboursement assurance groupe	14 145	6 958	6 209
- Provisions sur jetons de présence à payer	42 000	42 000	42 000
- Diverses charges à payer	782 170	590 215	676 964
- Compte d'attente	155 422	133 179	169 022
- Caisse de compensation	1 913	6 156	6 156
- Produits constatés d'avance	300 727	171 191	225 273
- Prestataires de services	129 432	149 601	129 469
- Retenue de garantie	5 799	5 799	5 799
- Provisions pour passifs et charges	355 772	325 772	355 772
- Provisions pour départ à la retraite	319 657	228447	271 657
Total	3 915 283	3 237 277	3 857 297

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	2017
- Capital social	27 500 000	25 000 000	27 500 000
- Primes d'émission	2 000 000	0	2 000 000
- Réserve légale	2 561 346	2 125 000	2 125 000
- Réserve spéciale de réinvestissement	12 000 000	9 500 000	9 500 000
- Réserve pour fonds social	143 657	150 866	100 093
- Effets des modifications comptables	0	(551 800)	(551 800)
- Résultats reportés	2 390 570	2 805 859	2 805 859
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	46 595 573	39 029 925	43 479 152
Résultat de l'exercice	2 597 974	2 581 289	6 472 857
Total des capitaux propres avant affectation	49 193 547	41 611 214	49 952 009
Résultat par action:			
Résultat de la période (1)	2 597 974	2 581 289	6 472 857
Nombre d'actions (2)	2 750 000	2 500 000	2 556 849
Résultat par action (1) / (2)	0,945	1,033	2,532

Le capital social s'élève au 30 juin 2018, à 27.500.000 Dinars composé de 2.750.000 actions d'une valeur nominale de 10 Dinars, libérée en totalité.

La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

Cette réserve a été constituée par prélèvement sur les résultats. Elle englobe les bénéfices réinvestis et ayant fait l'objet d'un dégrèvement fiscal.

Cette réserve est destinée à financer des opérations, au profit du personnel, non remboursables.

Le résultat par action, est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action ainsi déterminé, correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tel que définis par les normes comptables.

Voir tableau de mouvements ci-joint :

NOTE 16(SUITE) : CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Prime	Réserve spéciale de réinvestissement	Fonds social	Effets des modifications comptables	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2015	21 250 000	2 125 000	-	6 500 000	62 105	(551 800)	5 204 778	5 332 477	39 922 559
Affectations approuvées par l'A.G.O du 23/05/2016 Dividendes versés sur le bénéfice de 2015 Prélèvement sur fonds social Résultat au 31 décembre 2016				1 000 000	100 000 (70 368)		4 232 477 (2 975 000)	(5 332 477) 5 168 604	- (2 975 000) (70 368) 5 168 604
Capitaux propres au 31 Décembre 2016	21 250 000	2 125 000	-	7 500 000	91 737	(551 800)	6 462 255	5 168 604	42 045 795
Augmentation de capital par incorporation de réserves (AGE du 28-04-2017) Augmentation de capital en numéraire Affectation par l'A.G.O 2017 Dividendes versés sur le bénéfice de 2016 Prélèvement sur fonds social Résultat au 31 décembre 2017	3 750 000 2 500 000		2 000 000	2 000 000	100 000 (91 644)		(3 750 000) 3 068 604 (2 975 000)	- (5 168 604) 6 472 857	- 4 500 000 (2 975 000) (91 644) 6 472 857
Capitaux propres au 31 Décembre 2017	27 500 000	2 125 000	2 000 000	9 500 000	100 093	(551 800)	2 805 859	6 472 857	49 952 009
Affectation par l'A.G.O 2018 en date du 19-04-2018 Dividendes versés sur le bénéfice de 2017 Reclassement de l'effet des modifications comptables Prélèvement sur fonds social Résultat au 30 juin 2018		436 346		2 500 000	100 000 (56 435)		3 436 511 (3 300 000) (551 800)	(6 472 857) - 2 597 974	- (3 300 000) - (56 435) 2 597 974
CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	27 500 000	2 561 346	2 000 000	12 000 000	143 658	-	2 390 570	2 597 974	49 193 547

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30-juin 2018	2017	31 décembre 2017
Intérêts conventionnels	24 889 759	22 724 069	46 518 805
Intérêts intercalaires	4 902	21 043	32 856
Intérêts de retard	686 340	827 342	1 851 618
Total intérêts de crédits bail	25 581 000	23 572 454	48 403 279
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(754 760)	(643 051)	(831 570)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	461 229	313 013	540 153
Variation des produits réservés	(293 531)	(330 038)	(291 417)
Total des revenus de leasing	25 287 469	23 242 416	48 111 862

NOTE 18 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus de factoring, se présente ainsi :

	30-juin 2018	2017	31 décembre 2017
Commissions de factoring	187 989	157 402	372 593
Intérêts de financement	683 887	492 526	1 124 311
Total revenus de factoring	871 876	649 928	1 496 904

NOTE 19 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

L'analyse des autres produits d'exploitation, se présente ainsi :

	2018	2017	2017
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	369 584	278 484	575 797
- Commissions d'assurance	(924)	0	11 111
- Frais divers sur dossiers	905 978	802 265	1 657 789
- Autres produits d'exploitation	5 139	4 409	7 108
Total des autres produits d'exploitation	1 279 777	1 085 158	2 251 805

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes, se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2017
- Intérêts des emprunts obligataires	5 911 147	5 821 740	11 756 733
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	8 608 222	6 565 999	13 627 769
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	425 993	611 763	1 136 728
- Dotations aux résorptions des frais d'émission d'emprunts	190 471	166 974	339 096
Total des charges financières des emprunts	15 135 832	13 166 476	26 860 326
- Intérêts des comptes courants	669 624	241 044	458 787
- Intérêts sur opérations de financement	1 732 335	1 511 010	3 513 564
Total des autres charges financières	2 401 959	1 752 053	3 972 351
Total général	17 537 791	14 918 529	30 832 677

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements, se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2017
- Dividendes sur titres immobilisés	4 586	-	222 899	2 293
- Dividendes sur titres côtés	-	-	-	10 500
- Dividendes sur titres SICAV	205 671	235 692	-	222 899
- Plus values latentes sur titres immobilisés	-	4 104	-	4 104
- Plus values sur cession de titres SICAV	197 592	62 130	62 130	62 130
- Moins values latentes sur titres immobilisés	(111 394)	(21 867)	(122 520)	(21 867)
- Intérêts sur emprunts obligataires	34 027	53 631	27 760	53 631
- Intérêts des comptes courants	11 333	68 359	-	68 359
Total	341 816	402 048	190 269	402 049

NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30-juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Salaires et compléments de salaires	2 675 467	2 503 282	4 307 226
- Rémunérations du personnel détaché	339 030	285 123	466 226
- Charges connexes aux salaires	56 193	39 454	17 647
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	500 081	496 254	825 934
- Autres charges sociales	122 567	147 275	270 077
- Transfert de charges	(5 246)	(5 163)	(8 979)
Total	3 688 093	3 466 224	5 878 131

NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation, se présente comme suit :

	30-juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Achat de matières et fournitures	73 054	65 530	149 205
Total des achats	73 054	65 530	149 205
- Locations	50 246	38 260	87 666
- Charges locatives et de copropriété	19 002	14 893	30 437
- Entretiens et réparations	41 940	39 210	80 401
- Primes d'assurances	93 032	92 286	187 788
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	11 050	10 334	20 178
Total des services extérieurs	215 271	194 983	406 470
- Formations	12 081	21 726	50 502
- Personnel extérieur à l'entreprise	4 402	3 705	8 126
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	264 258	264 485	583 425
- Publicités, publications, relations publiques	198 144	98 272	254 012
- Transports	30 858	26 370	54 443
- Déplacements, missions et réceptions	21 163	26 183	42 185
- Frais postaux et de télécommunications	86 927	87 031	164 358
- Services bancaires et assimilés	173 931	172 976	353 835
- Documentations	7 066	1 753	3 266
Total des autres services extérieurs	798 829	702 501	1 514 152
- Jetons de présence	40 000	55 000	119 000
- Rémunération comité d'audit	-	8 000	16 000
- Rémunération comité de risque	-	8 000	16 000
- Rémunération comité de crédit	-	8 000	4 000
Total des charges diverses	40 000	79 000	155 000
- Impôts et taxes sur rémunérations	50 293	73 928	127 095
- T.C.L	99 955	88 757	183 387
- Droits d'enregistrement et de timbres	110 825	107 631	203 865
- Autres impôts et taxes	6 698	7 179	8 412
Total des impôts et taxes	267 771	277 495	522 759
Total général	1 394 925	1 319 509	2 747 586

NOTE 24 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements, se détaillent ainsi :

	30-juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	6 663	6 976	14 062
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	199 129	202 775	407 949
- Dotations aux resorptions des frais d'augmentation de capital	9 188		4 594
Total	214 980	209 751	426 605

NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR LA CLIENTELE ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions, se détaillent ainsi :

	30-juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	2 653 977	3 060 870	5 108 811
- Dotations aux provisions additionnelles	-	-	338
- Reprise sur provisions additionnelles	-	(19 889)	(19 949)
- Dotations aux provisions collectives (*)	-	-	41 704
- Repriques de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 484 273)	(1 787 945)	(2 260 536)
- Créances radiées	756 322	763 638	2 356 629
- Repriques de provisions suite à la radiation de créances	-	(668 525)	(2 082 651)
- Annulation de produits réservés sur créances radiées	(76 149)	(82 981)	(224 610)
- Repriques sur les provisions affectées aux comptes adhérents	-	(17 826)	(20 885)
- Dotations aux provisions affectées aux comptes adhérents	10 746	34 378	-
- Encaissement sur créances radiées	-	-	(80 925)
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	860 623	1 281 720	2 817 926

(*) : Cette provision est constituée en application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que complétée par la circulaire n° 2012-09 du 29 juin 2012, pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et ceux nécessitant un suivi particulier.

NOTE 26 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations nettes aux provisions pour risques divers, se détaillent ainsi :

	30-juin 2018	2017	31 décembre 2017
- Dotations aux provisions pour passifs et charges	-	-	30 000
- Dotations aux provisions pour dépréciation des actions côtées	58 240	-	113 820
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	-	75 460	4 588
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	-	-	100 000
Total	58 240	75 460	248 408

NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires, est le suivant :

	30-juin 2018	2017	31 décembre 2017
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	9 247	-	16 151
- Revenus des immeubles	-	23 002	50 287
- Apurement de comptes	79 270	47 604	163 335
- Autres produits	-	2 007	10 141
Total	88 517	72 613	239 914

NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires, est le suivant :

	30-juin 2018	2017	31 décembre 2017
- Redressement fiscal, période 2012-2014	-	906 884	906 884
- Reprises sur provisions pour risques et charges	-	(900 000)	(900 000)
- Ajustement déclarations fiscales 2015-2016	-	174 249	174 249
- Autres	407	471	12 649
Total	407	181 604	193 782

NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2018 est calculé en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux d'impôt annuel effectif moyen pondéré et en tenant compte des réinvestissements à réaliser.

NOTE 30 : ENCAISSEMENT RECUS DES CLIENTS

	30 Juin	31 décembre
	2018	2017
- Impayés sur créances de leasing en début de période	32 045 870	32 319 240
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	(35 877 714)	(34 821 418)
- Effets impayés et à l'encaissement en début de période	44 249	44 249
- Effets impayés et à l'encaissement en fin de période	(44 876)	(45 416)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	(8 974 824)	(7 321 555)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	9 663 157	8 158 494
- Crédit radiées en début de période	434 846	434 846
- Crédit radiées en fin de période	(434 846)	(434 846)
- Plus ou moins values sur relocation	239 352	116 111
- intérêts constatés d'avance en début de période	(2 520 287)	(2 313 360)
- intérêts constatés d'avance en fin de période	2 659 980	2 500 512
- TVA collectée	23 660 878	19 002 689
- TVA à facturer sur avances et acomptes reçus des clients	(1 542 857)	(1 246 281)
- loyers encaissés	138 084 421	128 245 394
- intérêts de retard	686 340	827 342
- Crédances virées en Pertes	(756 322)	(763 638)
- Encours financiers virées en pertes	301 935	447 023
- Commissions encourues	(214 257)	(100 031)
- Remboursement des valeurs résiduelles	1 380	1 607
- Encaissement sur créances radiées	-	-
- Consolidations	(47 264)	-
- Remboursements anticipés	8 618 527	6 640 929
- Produits sur Cessions anticipées	369 584	278 484
- Autres produits d'exploitation	911 117	806 674
<u>Encaissements reçus des clients</u>	167 308 389	152 777 050
		321 975 918

NOTE 31 : ENCAISSEMENTS RECUS DES ACHETEURS FACTORES

	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Encours de Financement des adhérents en début de période	12 677 526	10 510 699	10 510 699
- Encours de Financement des adhérents en fin de période	(12 898 473)	(9 718 267)	(12 677 526)
- Produits constatés d'avance en début de période	(225 273)	(165 933)	(165 933)
- Produits constatés d'avance en fin de période	300 727	171 191	225 273
- Revenus du factoring	871 876	649 928	1 496 904
- Variations des agios réservés	9 764	9 383	(10 673)
- Financement des adhérents	22 549 531	21 570 744	46 534 923
- TVA collectée	33 947	30 021	65 146
Encaissements reçus des acheteurs factorés	23 319 625	23 057 766	45 978 812

NOTE 32 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	52 446 324	40 560 388	40 560 388
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	(28 852 094)	(22 246 609)	(52 446 324)
- Fournisseurs, avances en début de période	(63 180)	(329 415)	(329 415)
- Fournisseurs, avances en fin de période	120 420	212 814	63 180
- Investissements pour financement de contrats de leasing	130 943 640	127 617 573	282 536 720
- TVA sur Investissements	19 580 173	18 076 888	39 233 989
Décaissements pour financement de contrats de leasing	174 175 283	163 891 639	309 618 538

NOTE 33 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Prestataires Assurances en début de période	(1 376 076)	(330 635)	(330 635)
- Prestataires Assurances en fin de période	1 804 600	643 770	1 376 076
- Avances et acomptes au personnel en début de période	(632 708)	(508 414)	(508 414)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	588 196	440 588	632 708
- Charges constatées d'avance en début de période	(20 893)	(26 398)	(26 398)
- Charges constatées d'avance en fin de période	105 548	83 910	20 893
- Personnel, rémunérations dues en début de période	26 326	26 326	26 326
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	(26 326)	(26 326)	(26 326)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	222 906	204 718	204 718
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	(279 099)	(244 005)	(222 906)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	91 320	67 852	67 852
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	(39 502)	(36 230)	(91 320)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	592 857	614 992	614 992
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	(446 797)	(412 339)	(592 857)
- C.N.S.S en début de période	226 883	186 448	186 448
- C.N.S.S en fin de période	(250 707)	(289 391)	(226 883)
- CAVIS en début de période	20 974	21 085	21 085
- CAVIS en fin de période	(35 711)	(57 475)	(20 974)
- Diverses Charges à payer en début de période	676 964	548 353	548 353
- Diverses Charges à payer en fin de période	(782 170)	(590 215)	(676 964)
TVA, payées sur biens et services	401 613	146 097	466 969
- Charges de personnel	3 640 093	3 418 224	5 786 921
- Autres charges d'exploitation	1 394 925	1 319 509	2 747 586
- Impôts et taxes	(267 771)	(277 495)	(522 759)
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>	5 635 445	4 922 949	9 454 491

NOTE 34 : INTERETS PAYES

	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Frais d'émission des emprunts	69 778	230 500	474 284
- intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	5 090 589	4 068 592	4 068 592
- intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	(5 449 867)	(5 509 976)	(5 090 589)
- intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	1 215 165	797 654	797 654
- intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	(1 679 129)	(934 078)	(1 215 165)
- intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	297 906	398 937	398 937
- intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	(243 288)	(342 372)	(297 906)
- intérêts courus sur certificats de leasing en début de période	1 686 637	1 641 852	1 641 852
- intérêts courus sur certificats de leasing en fin de période	(1 156 003)	(1 684 721)	(1 686 637)
- intérêts courus sur certificats de dépôt en début de période	62 944	24 000	24 000
- intérêts courus sur certificats de dépôt en fin de période	(13 954)	(27 457)	(62 944)
- Charges constatées d'avance sur certificats de dépôt en début de période	(60 781)	(142 719)	(142 719)
- Charges constatées d'avance sur certificats de dépôt en fin de période	65 605	190 130	60 781
- Charges financières	17 537 791	14 918 529	30 832 677
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	(190 471)	(166 974)	(339 096)
Intérêts payés	17 232 922	13 461 897	29 463 721

NOTE 35 : IMPOTS ET TAXES PAYES

	30 Juin 2018	2017	31 décembre 2017
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période	190 001	105 075	105 075
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	(476 397)	(398 310)	(190 001)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	87 389	44 003	44 003
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	(100 937)	(80 751)	(87 389)
- Etat, Caisse de compensation en début de période	6 156	6 156	6 156
- Etat, Caisse de compensation en fin de période	(1 913)	(6 156)	(6 156)
- Etat, TCL à payer en début de période	17 792	15 074	15 074
- Etat, TCL à payer en fin de période	(17 806)	(15 012)	(17 792)
- Contributions conjoncturelles en début de période	330 307	655 246	655 246
- Contributions conjoncturelles en fin de période	(132 123)	-	(330 307)
- Etat, TCL en cours de restitution en début de période	(133 515)	(133 515)	(133 515)
- Etat, TCL en cours de restitution en fin de période	-	133 515	133 515
- TVA payées	-	218 407	1 783 287
- Ajustement du report de TVA suite au contrôle fiscal	-	(366 899)	(366 899)
- Impôts et taxes	267 771	277 495	522 759
- Contribution conjoncturelle	132 123	-	330 307
- Impôts sur les bénéfices	1 170 042	1 106 267	2 312 148
<u>Impôts et taxes payés</u>	1 338 890	1 560 595	4 775 511

NOTE 36 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Placements en titres en début de période	497 000	497 000	497 000
- Placements en titres en fin de période	(497 000)	(497 000)	(497 000)
- Remboursement assurance groupe en début de période	(6 209)	(7 024)	(7 024)
- Remboursement assurance groupe en fin de période	14 145	6 958	6 209
- Produits à recevoir des tiers en début de période	224 940	200 049	200 049
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	(75 340)	(125 376)	(224 940)
- Autres comptes débiteurs en début de période	381 840	381 840	381 840
- Autres comptes débiteurs en fin de période	(768 001)	(381 840)	(381 840)
- Comptes d'attente en début de période	(124 370)	(117 956)	(117 956)
- Comptes d'attente en fin de période	122 742	117 679	124 370
- Provisions sur jetons de présence à payer en début de période	(42 000)	(42 000)	(42 000)
- Provisions sur jetons de présence à payer en fin de période	42 000	42 000	42 000
- Autres comptes créditeurs en début de période	(162 221)	(14 157)	(14 157)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	2 840	18 120	162 221
- Prestataires en début de période	(129 469)	(15 842)	(15 842)
- Prestataires en fin de période	129 432	149 601	129 469
- Dépôts et cautionnements en début de période	47 434	31 234	31 234
- Dépôts et cautionnements en fin de période	(47 434)	(37 234)	(47 434)
- Retenue de garantie en début de période	(5 799)	(5 799)	(5 799)
- Retenue de garantie en fin de période	5 799	5 799	5 799
- Produits des placements	28 953	122 574	355 401
- Frais d'augmentation du capital	(50 531)	-	(55 125)
- Autres produits d'exploitation	(924)	-	11 111
- Autres gains ordinaires	88 517	72 613	223 763
- Autres pertes ordinaires	(407)	(1 081 604)	(1 093 782)
- Immobilisations mise en rebut	-	-	2 071

NOTE 37 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISTIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Investissements en Immobilisations incorporelles	59 834		60 784
- Investissements en Immobilisations corporelles	753 247	26 654	239 571
Décaissements provenant de l'acquisition			
NOTE 38 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES			
	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Cessions d'immobilisations corporelles	-	-	44 849
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	--	-	16 151
	0		
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
(0)			
NOTE 39 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	2 500 000	2 000 000	2 000 000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières			
2 500 000			
NOTE 40 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS			
	30 Juin	31 décembre	
	2018	2017	2017
- Dividendes et tantièmes	3 300 000	2 975 000	2 975 000
- Prélèvement sur fonds social	56 435	40 870	91 643
Dividendes et autres distributions			
3 356 435			
NOTE 41 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE			

	30 Juin		31 décembre	
	2018	2017	2017	
- Banques	14 755 606	3 123 962	5 464 790	
- Caisses	5 524	5 109	1 577	
- Banques, découverts	(25 627 563)	(6 338 458)	(860 831)	
Liquidités et équivalents de liquidités	(10 866 433)	(3 209 387)	4 605 536	

NOTE 42 : INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- Conventions de gestion de fonds à capital risque avec « ATTIJARI SICAR »

A- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 22 mars 2012, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « **ATTIJARI SICAR** », en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 1 000 000 DT.

En contrepartie, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de gestion annuelle en hors taxes, égale à 0,75% du montant initial du fonds.

En outre, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

B- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 19 mars 2013, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « **ATTIJARI SICAR** », en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 1 000 000 DT.

En contrepartie, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de gestion annuelle en hors taxes, égale à 0,75% du montant initial du fonds.

En outre, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

C- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 13 mars 2014, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « **ATTIJARI SICAR** », en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 2 000 000 DT.

En contrepartie, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de gestion annuelle en hors taxes, égale à 0,75% du montant initial du fonds.

En outre, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

D- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 23 mars 2015, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « **ATTIJARI SICAR** », en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 2 500 000 DT.

En contrepartie, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de gestion annuelle en hors taxes, égale à 1% du montant initial du fonds.

En outre, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

E- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 17 mars 2016, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « **ATTIJARI SICAR** », en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 1 000 000 DT.

En contrepartie, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de gestion annuelle en hors taxes, égale à 1% du montant initial du fonds.

En outre, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

F- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 21 mars 2017, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « **ATTIJARI SICAR** », en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 2 000 000 DT.

En contrepartie, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de gestion annuelle en hors taxes, égale à 1% du montant initial du fonds.

En outre, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de performance, égale à 10% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

G- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 07 MARS 2018, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « **ATTIJARI SICAR** », en vertu de laquelle elle lui a confié la gestion d'un fonds d'un montant de 2 500 000 DT.

En contrepartie, la société « **ATTIJARISICAR** » perçoit une commission de gestion annuelle en hors taxes, égale à 1% du montant initial du fonds.

En outre, la société « **ATTIJARI SICAR** » perçoit une commission de performance, égale à 10% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

2- Convention de partenariat avec « **ATTIJARI IMMOBILIERE »**

La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, le 11 octobre 2011, une convention avec la société « **ATTIJARI IMMOBILIERE** » en vertu de laquelle, la société « **ATTIJARI LEASING** » confie à cette dernière la gestion de biens immobiliers qu'elle désire vendre dans le but du recouvrement de ses créances. En contrepartie de ses prestations, « **ATTIJARI IMMOBILIERE** » perçoit une commission de 4% hors TVA du prix de vente du bien.

Aucune charge n'a été constatée à ce titre, au 30 juin 2018.

3- Conventions conclues avec « **ATTIJARI FINANCES »**

A- La société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu, en date du 31 mars 2009, un contrat de location avec la société « **ATTIJARI FINANCES** » en vertu duquel elle met à la disposition de celle-ci trois appartements à usage de bureaux d'une superficie globale de 284 m², situés dans l'ensemble immobilier El Baraka, rue du Lac d'Annecy, les Berges du Lac - Tunis.

Cette location est consentie pour une période de deux années, commençant le 1^{er} avril 2009 renouvelable par tacite reconduction, moyennant un loyer mensuel hors TVA de 3 000 DT payable trimestriellement d'avance, et majoré de 10% l'an pour les deux premières années et de 5% l'an à partir de la fin de la troisième année.

La société « **ATTIJARI LEASING** » a ramené l'augmentation prévue de 5% à 2,5% en 2015 suite à une demande adressée par la société « **ATTIJARI FINANCES** ».

Un avenant audit contrat a été signé le 25 Novembre 2015, en vertu duquel « **ATTIJARI FINANCES** » s'engage à occuper les locaux pendant une période ferme de cinq ans qui prendra fin le 31 mars 2021 moyennant une majoration du loyer de 7% l'an à compter du 1^{er} avril 2016. A partir du mois d'avril 2021, le loyer annuel sera soumis à la majoration contractuelle initiale, soit 5%.

B- En date du 12 septembre 2014, une convention a été conclue entre les sociétés « **ATTIJARI LEASING** » et « **ATTIJARI FINANCES** » en vertu de laquelle « **ATTIJARI LEASING** » met à la disposition d'« **ATTIJARI FINANCES** » un technicien ayant les qualifications et l'expérience nécessaires pour assurer au profit de cette dernière des services informatiques, moyennant la prise en charge de 20% du coût de sa rémunération.

Au 30 juin 2018, « **ATTIJARI LEASING** » a facturé la somme de 5 245 DT.

D- La société « **ATTIJARI LEASING** » a signé, le 27 avril 2012, un contrat de conseil avec la société « **ATTIJARI FINANCES** » afin de l'assister dans la mise en place d'un plan d'affaires stratégique et ce, moyennant une rémunération forfaitaire de 60 000 DT.

L'objet de ce contrat porte sur les missions suivantes :

- Etablissement du Business Plan ;
- Détermination de la politique de financement ;
- Développement du factoring ;

Un avenant à ce contrat a été signé le 18 avril 2017 en vertu duquel « **ATTIJARI FINANCES** » s'engage, pour une durée de deux ans, à accompagner et assister « **ATTIJARI LEASING** » dans l'établissement d'un nouveau Business Plan intégrant les états financiers arrêtés au 31 décembre 2016, ainsi que la mise à jour dudit Business Plan intégrant les états financiers arrêtés aux 31 décembre 2017 et 2018 et tout changement d'ordre stratégique décidé par la direction générale.

En contrepartie de ses prestations, « **ATTIJARI FINANCES** » percevra une rémunération forfaitaire de 75 000 DT.

E- La société « **ATTIJARI LEASING** » a signé, le 18 juin 2018, un contrat de conseil avec la société « **ATTIJARI FINANCES** », afin de l'accompagner pour la réalisation des opérations démissions d'emprunts obligataires 2018.

En vertu de ce contrat, « **ATTIJARI FINANCES** », en tant que Conseil Financier Exclusif, est chargées notamment des missions suivantes :

- La gestion des relations avec les autorités de marché (document de référence, notes d'opérations, visas) ;
- L'assistance dans la préparation de toute annonce ou documentation à envoyer aux actionnaires ;
- La coordination des conseils externes retenus dans le cadre des émissions obligataires 2018 ou de l'augmentation du capital ;

En rémunération des prestations rendues, « **ATTIJARI FINANCES** » perçoit :

- Une commission forfaitaire de 70.000 DT en hors taxes ;
- Une commission de succès de 0,6% en hors taxes sur les fonds levés dans le cadre des émissions obligataires 2018 ;
- Une commission de closing de 0,05% en hors taxes sur les fonds levés dans le cadre des émissions obligataires 2018, en cas d'atteinte de la fourchette haute de chacune desdites émissions ;

La charge jusqu' au 30 juin 2018 au titre du contrat de conseil s'est élevée à 19 777 DT et a été constatée aux postes « frais d'émissions des emprunts » .

4- Convention cadre avec « ATTIJARIBANK »

au 30 juin 2018, la société « **ATTIJARI LEASING** » a conclu une convention cadre avec « **ATTIJARIBANK** » portant sur des services d'assistance et de collaboration dans les domaines commercial, gestion de risque, recouvrement et conseil. Ces services portent principalement sur :

- La commercialisation des produits de « **ATTIJARI LEASING** » à travers le réseau commercial de la banque ;
- Le traitement des dossiers de financement des clients de « **ATTIJARI LEASING** » ;
- Le suivi des règlements des loyers revenant à « **ATTIJARI LEASING** » ;
- L'échange d'informations.

En contrepartie des prestations fournies par « **ATTIJARIBANK** » au 30 juin 2018, la société « **ATTIJARI LEASING** » a supporté une commission de 214 257 DT.

5- Convention avec « ATTIJARIINTERMEDIATION »

La société « **ATTIJARI LEASING** » et la société « **ATTIJARI INTERMEDIATION** » ont conclu, en date du 21 avril 2010, une convention de tenue des comptes en valeurs mobilières. Cette convention stipule les droits et les obligations en relation avec la mission.

Les honoraires sont fixés forfaitairement à 4 000 DT hors taxes.

6- Contrats de leasing avec « ATTIJARI FINANCES »

Au 30 juin 2018, le contrat mis en force par « **ATTIJARI LEASING** » au profit de la société « **ATTIJARI FINANCES** », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, et qui n'est pas encore cédé, s'élève à 88 381 DT.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2018, à 16 871 DT.

7- Contrats de leasing avec la société « ATTIJARI INTERMEDIATION »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force par « **ATTIJARI LEASING** » au profit de la société « **ATTIJARI INTERMEDIATION** », et qui ne sont pas encore cédés, s'élève à 26300 DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 13 661DT.

8- Contrats de leasing avec la société « ATTIJARI GESTION »

Au 30 juin 2018, le contrat mis en force par « **ATTIJARI LEASING** » au profit de la société « **ATTIJARI GESTION** », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, et qui n'est pas encore cédé, s'élève à 56 048 DT.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2018, à 24 670DT.

9- Contrats de leasing avec la société « ATTIJARI RECOUVREMENT »

Au 30 juin 2018, le contrat mis en force par « **ATTIJARI LEASING** » au profit de la société « **ATTIJARI GESTION** », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, et qui n'est pas encore cédé, s'élève à 87 243 DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 50 860 DT.

10- Contrats de leasing avec la société « COMPAGNIE NOUVELLE D'ASSURANCE »

Au 30 juin 2018, le contrat mis en force par « **ATTIJARI LEASING** » au profit de la société « **COMPAGNIE NOUVELLE D'ASSURANCE** », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, et qui n'est pas encore cédé, s'élève à 344 683 DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 178 693DT.

11- Contrats de leasing avec la société « HORMANI DISTRIBUTION PRODUITS DE LA MER »

Au 30 juin 2018, « ATTIJARI LEASING » a mis en force un contrat au profit de la société «HORMANI DISTRIBUTION PRODUITS DE LA MER», dans laquelle elle a des actionnaires en commun, pour une valeur 66 826 DT.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2018, à 54 948DT.

12- Contrats de leasing avec la société « LES PIERRES DU NORD »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force par « ATTIJARI LEASING » au profit de la société «LES PIERRES DU NORD», dans laquelle elle a des actionnaires en commun, et qui ne sont pas encore cédés, s'élève à 905432DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 142 759 DT.

13- Contrats de leasing avec la société « ATTIJARI SICAR »

Au 30 juin 2018, le contrat mis en force par « ATTIJARI LEASING » au profit de la société « ATTIJARI SICAR», dans laquelle elle détient une participation, et qui n'est pas encore cédé, s'élève à 100 657 DT.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2018, à 71 858 DT.

14- Contrats de leasing avec la société « ATTIJARI BANK »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force et non échus, s'élève à 1 005 365DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 569 519DT.

15- Contrats de leasing avec la société « GENERALE TUNISIENNE D'INFORMATIQUE »

Au 30 juin 2018, le contrat mis en force par « ATTIJARI LEASING » au profit de la société « GENERALE TUNISIENNE D'INFORMATIQUE », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, et qui n'est pas encore cédé, s'élève à 103 645 DT.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2018, à 12 159 DT.

16- Contrats de leasing avec la société « CIVILE IMMOBILERE EL HAMD »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force par « ATTIJARI LEASING » au profit de la société « CIVILE IMMOBILIERE EL HAMD », dans laquelle elle a des actionnaires en commun, et qui ne sont pas encore cédés, s'élève à 95 911DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 10 427DT.

17- Contrats de leasing avec la société « DE SERVICES AUTOMOBILE »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force par « ATTIJARI LEASING » au profit de la société «DE SERVICES AUTOMOBILE », dans laquelle elle a des actionnaires en commun, et qui ne sont pas encore cédés, s'élève à 62 434DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 26 180DT.

18- Contrats de leasing avec la société « DES VIANDES ET D'ELEVAGE SOVIE »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force et non échus par« ATTIJARI LEASING » au profit de la société «DES VIANDES ET D'ELEVAGE SOVIE » , s'élève à 257 210 DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 82 937 DT.

19- Contrats de leasing avec la société « TUNISIA FLE ET MANAGEMENT »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force par « **ATTIJARI LEASING** » au profit de la société « **TUNISIA FLE ET MANAGEMENT** », dans laquelle elle a des actionnaires en commun, et qui ne sont pas encore cédés, s'élève à 126 925 DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 35 854 DT.

20- Contrats de leasing avec la société « TUNISIENNE DES ARTS GRAPHIQUES »

Au 30 juin 2018, le cumul des contrats mis en force et non échus par « **ATTIJARI LEASING** », au profit de la société « **TUNISIENNE DES ARTS GRAPHIQUES** » dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur de s'élève à 122 786 DT.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 25 946 DT.

21- Emprunts et certificats de dépôt avec parties liées

Les emprunts et certificats de dépôt avec les parties liées se détaillent ainsi :

Montant en TND

Désignation	Solde Début	Utilisation	Remb	Solde Fin	Intérêt 2018
ATTIJARI BANK	89 136 843	50 000 000	50 426 314	88 710 529	3 068 115
ATTIJARI OBLIG SICAV	1 000 000	3 000 000	3 000 000	1 000 000	42 344
ATTIJARI FCPR DYNAMIQUE	1 500 000	3 000 000	3 000 000	1 500 000	61 608
ATTIJARI SICAR	2 000 000	5 000 000	4 000 000	3 000 000	87 676
Total	93 636 843	61 000 000	60 426 314	94 210 529	3 259 744

22- Opérations réalisées avec « ATTIJARI BANK »

« **ATTIJARIBANK** » a facturé à la société « **ATTIJARI LEASING** » la somme de 339 030 DT représentant les frais de personnel mis à la disposition de cette dernière au 30 juin 2018.

NOTE 43 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 23 Juillet 2018. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les Actionnaires d'Attijari Leasing,

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Attijari Leasing » couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 580 795 KDT et un bénéfice net de la période s'élevant à 2 598 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Attijari Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2018, l'état des engagements hors bilan, ainsi que l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables tunisiennes.

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

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « Attijari Leasing » au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période se terminant à cette date, conformément au système comptable appliqué en Tunisie.

Tunis, le 28 août 2018

Les Commissaires aux Comptes

ECC MAZARS

Borhen CHEBBI

**Cabinet MS Louzir-Membre
de Deloitte Touche Tohmatsu
Limited**

Sonia KETARI LOUZIR

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)

13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER) publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil d'Audit Formation).

Etats Financiers Intermédiaires au 30/06/2018
BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Notes 30/06/2018 30/06/2017 31/12/2017

Actifs

Actifs non courants

Immobilisations incorporelles	569 356	512 176	556 240
Moins amortissements	-362 340	-260 290	-308 665
	VI.1	207 016	251 886
		247 575	
Immobilisations corporelles	87 220 963	65 484 449	85 732 648
Moins amortissements	-54 650 292	-51 436 988	-52 575 005
	VI.2	32 570 671	14 047 461
		33 157 643	
Immobilisations financières	3 784 123	1 698 121	1 784 123
Moins provisions	-210 000	-210 000	-210 000
	VI.3	3 574 123	1 488 121
		1 574 123	
Total des actifs immobilisés	36 351 810	15 787 468	34 979 341
Total des actifs non courants	36 351 810	15 787 468	34 979 341

Actifs courants

Stocks	30 042 458	32 036 525	29 687 184
Moins provisions	-146 380	-231 370	-208 516
	VI.4	29 896 078	31 805 155
		29 478 668	
Clients et comptes rattachés	25 964 420	17 830 964	14 234 673
Moins provisions	-112 684	-251 884	-251 884
	VI.5	25 851 736	17 579 080
		13 982 789	
Autres actifs courants	VI.6	1 425 905	3 659 519
		3 050 238	
Placements et autres actifs financiers	VI.7	10 007 247	13 098
		13 010 547	
Liquidités et équivalents de liquidités	VI.8	558 643	2 051 639
		527 429	
Total des actifs courants	67 739 609	55 108 491	60 049 671
Total des actifs	104 091 419	70 895 959	95 029 012

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2018
BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Notes **30/06/2018** **30/06/2017** **31/12/2017**

Capitaux propres et passifs

Capitaux propres

Capital	30 456 416	26 105 500	30 456 416
Réserves légales	3 045 642	2 610 550	2 610 550
Résultats reportés	6 525 834	4 572 781	4 572 781
Autres capitaux propres	10 617 831	-	10 617 831

Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice **50 645 723** **33 288 831** **48 257 578**

Résultat de l'exercice 8 333 884 4 814 644 9 233 853

Total des capitaux propres avant affectation VI.9 **58 979 607** **38 103 475** **57 491 431**

Passifs

Passifs non courants

Emprunt long terme	VI.10	12 754 476	4 202 667	13 608 571
Provision pour risques	VI.11	233 631	214 851	260 055

Total des passifs non courants **12 988 107** **4 417 518** **13 868 626**

Passifs courants

Fournisseurs et comptes rattachés	VI.12	7 299 401	11 339 190	13 445 516
Autres passifs courants	VI.13	11 335 218	8 425 892	3 309 982
Concours bancaires et autres passifs financiers	VI.14	13 489 086	8 609 884	6 913 457

Total des passifs courants 32 123 705 28 374 966 23 668 955

Total des passifs **45 111 812** **32 792 484** **37 537 581**

Total des capitaux propres et des passifs **104 091 419** **70 895 959** **95 029 012**

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2018
ETAT DE RESULTAT
Période du 01/01/2018 au 30/06/2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation				
Revenus		52 870 833	37 007 639	78 045 469
Autres produits d'exploitation		31 500	30 000	60 000
Total des produits d'exploitation	VII.1	52 902 333	37 037 639	78 105 469
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis		-998 161	4 328 388	-2 074 806
Achats de marchandises consommés	VII.2	-21 427 067	-19 559 704	-32 640 113
Achats d'approvisionnements consommés	VII.3	-11 721 505	-9 598 889	-18 713 761
Charge de personnel	VII.4	-2 853 505	-2 257 981	-5 546 773
Dotations aux amortissements et aux provisions	VII.5	-1 860 886	-1 807 221	-2 971 585
Autres charges d'exploitation	VII.6	-2 172 250	-1 601 175	-3 753 462
Total des charges d'exploitation		-41 033 374	-30 496 582	-65 700 500
Résultat d'exploitation		11 868 959	6 541 057	12 404 969
Charges financières nettes	VII.7	-2 234 204	-1 002 162	-1 893 491
Produits des placements	VII.8	384 328	1 063	250 098
Autres gains ordinaires	VII.9	40 103	57 122	318 144
Résultat des activités ordinaires avant impôt		10 059 186	5 597 080	11 079 720
Impôt sur les bénéfices		-1 725 302	-782 436	-1 845 867
Résultat des activités ordinaires après impôt		8 333 884	4 814 644	9 233 853
Eléments extraordinaire		-	-	-
Résultat net de l'exercice		8 333 884	4 814 644	9 233 853

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2018
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 01/01/2018 au 30/06/2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Résultat net		8 333 884	4 814 644	9 233 853
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		1 860 886	1 807 221	2 971 585
- Dividendes provenant des participations		-	-	196 800
- Plus-value / (Moins-value) sur cession d'immobilisations		-	-50 000	-50 000
- Perte /Gains de change		-	270 909	-
- Variation des :				
* Stocks		-355 274	-1 155 143	1 194 198
* Créances		-11 729 747	-6 684 883	-3 088 592
* Autres actifs		1 627 633	843 609	-1 309 162
* Fournisseurs et autres dettes		-827 595	4 582 923	961 460
* Autres passifs		1 183 108	-304 229	-593 895
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	VIII.1	92 895	4 125 051	9 516 247
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-5 326 186	-3 277 892	-14 528 055
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	50 000	50 000
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-2 000 000	-3 119	-89 121
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VIII.2	-7 326 186	-3 231 011	-14 567 176
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Encaissements augmentation de capital		-	-	4 350 916
Encaissements prime d'émission		-	-	10 617 831
Encaissements provenant des emprunts		18 667 000	12 200 000	32 060 000
Remboursement d'emprunts		-14 624 860	-12 722 623	-23 854 698
Distributions de dividendes		-	-	-4 790 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	VIII.3	4 042 140	-522 623	18 384 049
Variation de trésorerie	VIII.4	-3 191 151	371 417	13 333 120
Trésorerie au début de l'exercice		13 413 850	80 730	80 730
Trésorerie à la clôture de l'exercice		10 222 699	452 147	13 413 850

Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

I. Présentation de la société

La société « SOTIPAPIER », a été créée en 1981 à Belli (Gouvernorat de Nabeul) sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 230.000 dinars.

Elle s'est transformée en une société anonyme par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 août 2010.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 30.456.416 de dinars divisé en 27.941.666 actions nominatives de 1,090 dinar chacune entièrement libérées.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication du papier d'emballage de type Kraft pour les sacs de grandes contenances ainsi que du papier dit Testliner et du papier Cannelure.

Elle possède une capacité de production de 60.000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 53 millions de Dinars Tunisiens au cours du premier semestre 2018.

II. Faits significatifs de la période

Le premier semestre 2018 est marqué essentiellement par :

- Le conseil d'administration de la société réuni le 26 février 2018 a autorisé une prise de participation de 2.000.000 DT dans le capital de la Société Franco-Tunisienne de Collecte Tri de Déchets Valorisables (SFTC), société à responsabilité limitée de droit tunisien, au capital de 10.000 DT.
- Le lancement du projet de transformation de la machine PM2 qui consiste à augmenter sa production et surtout en la rendant polyvalente c'est-à-dire en permettant une fabrication alternée de papier pour sac et de papier pour ondulé PPO.
- Augmentation du coût de l'énergie de 10% à partir du 1^{er} mai 2018.

III. Référentiel comptable

Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2018 sont établis conformément aux dispositions :

- De la Loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises
- Des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Et des arrêtés du Ministère des finances portant approbation des normes comptables.

Principes & conventions comptables

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement) ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes aux états financiers.

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

SOTIPAPIER utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la norme comptable NC01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SOTIPAPIER ne publie pas cette note.

IV. *Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués*

Les principes comptables les plus pertinents tels que retenus par SOTIPAPIER pour l'élaboration de ses états financiers se résument comme suit :

1- *Immobilisations corporelles et incorporelles*

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants:

Logiciels	33,33%
Constructions	5%
Matériels et outillages	10%
Matériel de transport	20%
A.A.I	20%
Matériel Informatique	20%
Mobiliers de bureau	20%
Grosses réparations Turbine	25%

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis. La méthode d'amortissement la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

2- Immobilisations financières

Un placement est un actif détenu par une entreprise dans l'objectif d'en tirer des bénéfices sous forme d'intérêts, de dividendes ou de revenus assimilés, des gains en capital ou d'autres gains tels que ceux obtenus au moyen de relations commerciales.

Un placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

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

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

3- Stocks

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

- stock de matières premières,
- stock de matières consommables et pièces de rechange,
- stock de produits finis,
- stock de produits finis importés

La valorisation des stocks de matières premières est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

La valorisation des stocks de pièces de rechange et de matières consommables est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

La valorisation des stocks de produits finis est effectuée selon la méthode du coût de production.

La valorisation des stocks de produits finis importés est effectuée au coût d'achat.

La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks est tenue suivant la méthode d'inventaire intermittent.

4- Clients & comptes rattachés

Sont logés dans cette rubrique les créances ordinaires, les créances contentieuses et les créances matérialisées par des effets.

A chaque exercice comptable, la société procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée

principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

5- Emprunt

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants. Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

6- Revenus

Les revenus sont comptabilisés au vu de la réalisation de l'ensemble des conditions suivantes :

- la livraison a été effectuée,
- le montant de la vente est mesuré de façon fiable,
- les avantages futurs associés à l'opération de vente bénéficieront à l'entreprise,
- les coûts encourus concernant l'opération sont mesurés de façon fiable.

Les revenus représentent la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente de produits fabriqués (en hors taxe).

7- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère

Les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont évalués au cours de change à la date de clôture des comptes.

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinar Tunisien. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. A la date de clôture, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

8- Provision pour indemnité de départ à la retraite

La convention collective du secteur de l'Imprimerie, Reliure, Brochure, Transformation du Carton et du Papier et Photographie prévoit une indemnité de départ à la retraite égale à :

- 3 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté égale ou supérieure à 25 ans ;
- 2 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté allant de 10 à 24 ans

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, la société procède à la constitution d'une provision pour IDR qui tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographie dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non-courants.

Cette provision est estimée selon la méthode du régime d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies telle que définie par la norme IAS 19 Avantages du personnel.

V. *Changement de méthodes comptables*

Au cours du deuxième semestre 2017, SOTIPAPIER a procédé à un changement de la méthode de valorisation des stocks de matières premières suite à la migration vers le nouveau système informatique.

En application des dispositions de la Norme Comptable Tunisienne n°11 relative aux modifications comptables, ce changement de méthode comptable doit être traité d'une manière rétrospective. Toutefois, ce changement est appliqué de façon prospective lorsque la correction des capitaux propres d'ouverture ne peut être déterminée de façon fiable.

Pour plus de détails se référer à la note aux Etats financiers VI.4.

VI. Notes relatives au Bilan

1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2018 à 569.356 DT contre 512.176 DT au 30 juin 2017 et 556.240 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	348 998	335 882	335 882
Immobilisations incorporelles en cours	44 064	-	44 064
Valeur brute	569 356	512 176	556 240
Moins Amortissements	-362 340	-260 290	-308 665
Total net	207 016	251 886	247 575

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau du tableau de variation des immobilisations, ci-après.

2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2018 à 87.220.963 DT contre 65.484.449 DT au 30 juin 2017 et 85.732.648 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Terrain	204 964	204 964	204 964
Constructions	8 584 609	8 180 841	8 180 841
AAI	1 742 523	1 717 296	1 717 296
Outillage industriel	73 773 989	52 766 964	52 795 187
Matériel de transport	1 904 461	1 833 173	1 904 461
Matériel informatique	335 278	267 737	268 321
MMB	142 793	128 370	128 623
Matériel en cours	532 346	385 104	20 532 955
Valeur brute	87 220 963	65 484 449	85 732 648
Moins Amortissements	-54 650 292	-51 436 988	-52 575 005
Total net	32 570 671	14 047 461	33 157 643

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau du tableau de variation des immobilisations, ci-après.

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

Libellé	Valeur brute au 31/12/2017	Acquisitions /Reclassements S1. 2018	Cessions/ Reclassements S1. 2018	Valeur brute au 30/06/2018	Amortiss. Cumulés 31/12/2017	Dotation S1. 2018	Amortiss. du mat. Cédé S1. 2018	Amortiss. Cumulés 30/06/2018	VCN 30/06/2018
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	176 294	176 294	-	-	176 294	-
Logiciels	335 882	13 116	-	348 998	132 371	53 675	-	186 046	162 952
Immobilisations Incorporelles en cours	44 064	-	-	44 064	-	-	-	-	44 064
Total des immobilisations incorporelles	556 240	13 116	-	569 356	308 665	53 675	-	362 340	207 016
Terrains	204 964	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	3 488 774	403 768	-	3 892 542	3 168 099	54 004	-	3 222 103	670 439
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	2 672 298	147 500	66 813	-	214 313	2 457 985
Construction dépôt mat. Première	610 316	-	-	610 316	319 867	11 171	-	331 038	279 278
Construction MP2	606 560	-	-	606 560	606 560	-	-	606 560	-
Construction MP3	802 893	-	-	802 893	714 634	10 208	-	724 842	78 051
Matériel et outillage	36 610 569	20 978 802	-	57 589 371	34 814 894	1 297 347	-	36 112 241	21 477 130
Turbine à Gaz	5 977 808	-	-	5 977 808	5 977 808	-	-	5 977 808	-
Révision générale de la turbine	2 048 736	-	-	2 048 736	1 430 731	104 550	-	1 535 281	513 455
Presse à sabot	8 158 074	-	-	8 158 074	2 040 505	407 838	-	2 448 343	5 709 731
A.A.I	1 717 296	25 227	-	1 742 523	1 546 327	34 421	-	1 580 748	161 775
Matériel roulant	1 904 461	-	-	1 904 461	1 471 897	71 256	-	1 543 153	361 308
Matériel informatique	268 321	66 957	-	335 278	226 373	11 109	-	237 482	97 796
MMB	128 623	14 170	-	142 793	109 810	6 570	-	116 380	26 413
Immobilisations corporelles en cours	20 532 955	1 488 315	-21 488 924	532 346	-	-	-	-	532 346
Total des immobilisations corporelles	85 732 648	22 977 239	-21 488 924	87 220 963	52 575 005	2 075 287	-	54 650 292	32 570 671
Total	86 288 888	22 990 355	-21 488 924	87 790 319	52 883 670	2 128 962	-	55 012 632	32 777 687

3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées par des dépôts et cautionnements et par des participations.

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Participations	2 683 000	683 000	683 000
Dépôts et cautionnements	1 101 123	1 015 121	1 101 123
Valeur brute	3 784 123	1 698 121	1 784 123
Moins Provisions	-210 000	-210 000	-210 000
Total net	3 574 123	1 488 121	1 574 123

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit:

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
SFTC	2 000 000	-	-
Marina Hôtel	350 000	350 000	350 000
TUCOLLECT	240 000	240 000	240 000
BTS	40 000	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000
SOFIJA	15 000	15 000	15 000
SODEK	10 000	10 000	10 000
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	3 000	3 000
Valeur brute	2 683 000	683 000	683 000
Moins Provisions	-210 000	-210 000	-210 000
Total net	2 473 000	473 000	473 000

La provision constatée est relative à la dépréciation des titres Marina Hôtel.

Les titres de participation sont comptabilisés au coût historique d'acquisition se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018		30/06/2017		31/12/2017	
	Montant DT	En%	Montant DT	En%	Montant DT	En%
SFTC	2 000 000	99.5%	-	-	-	-
Marina Hôtel	350 000	8.37%	350 000	8.37%	350 000	8.37%
TUCOLLECT	240 000	80%	240 000	80%	240 000	80%
BTS	40 000		40 000		40 000	
Sté expansion tourisme	25 000		25 000		25 000	
SOFIJA	15 000		15 000		15 000	
SODEK	10 000		10 000		10 000	
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	2.4%	3 000	2.4%	3 000	2.4%
Total brut	2 683 000		683 000		683 000	

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Avance cautionnements STEG	1 101 123	1 015 121	1 101 123
Total brut	1 101 123	1 015 121	1 101 123

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2018 à 30.042.458 DT contre 32.036.525DT au 30 juin 2017 et 29.687.184 au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Matières premières	15 272 207	11 010 809	14 735 465
Consommables et pièces de recharge	7 668 531	6 522 644	6 851 841
Produits finis	7 101 720	13 810 151	8 099 878
Produits finis importés	-	692 921	-
Total	30 042 458	32 036 525	29 687 184
Provision	-146 380	-231 370	-208 516
Total net	29 896 078	31 805 155	29 478 668

La provision sur stock s'élevant au 30 juin 2018 à 146.380 DT est relative à un ancien stock de pièces de rechanges et matières consommables.

Impact du changement de méthode de valorisation des stocks au 30juin 2018

A partir de 2017, et grâce à la migration du système informatique, SOTIPAPIER a procédé au changement suivant :

- la valorisation des stocks de matières premières, qui était effectuée selon la méthode FIFO (First In First Out), est effectuée depuis le deuxième semestre 2017 selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

SOTIPAPIER est dans l'impossibilité technique de calculer la valeur des stocks de matières premières au 30 juin 2017 selon la nouvelle méthode.

Toutefois, la valeur des stocks de matières premières au 30 juin 2018, calculée en application de la nouvelle méthode est inférieure de 298.951 DT à celle calculée selon l'ancienne méthode.

Libellé	30/06/2018 Publié	30/06/2018 selon ancienne méthode	Variation
Matières premières	15 272 207	15 571 158	-298 951

De même, la valeur des stocks de matières premières au 31 décembre 2017, calculée en application de la nouvelle méthode est inférieure de 196.905 DT à celle calculée selon l'ancienne méthode.

Libellé	31/12/2017 Publié	31/12/2017 selon ancienne méthode	Variation
Matières premières	14 735 465	14 932 370	-196 905

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2018 à 25.964.420 DT contre 17.830.964DT au 30 juin 2017 et 14.234.673 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Clients	9 948 482	10 211 230	4 966 290
Clients douteux	112 684	251 884	251 884
Clients ventes d'énergie	656 771	584 462	860 569
Effets à recevoir	13 808 699	6 327 694	6 910 635
Chèques en portefeuille	1 437 784	455 694	1 245 295
Total	25 964 420	17 830 964	14 234 673
Provision pour dépréciation des comptes clients	-112 684	-251 884	-251 884
Total net	25 851 736	17 579 080	13 982 789

6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2018 à 1.425.905 DT contre 3.659.519DT au 30 juin 2017 et 3.050.238 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs locaux débiteurs	170 842	62 140	91 289
Fournisseurs étrangers débiteurs	-	2 764 603	-
Personnel-avances et acomptes	49 023	42 002	54 423
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	344 162	121 165
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	655 551	-	2 268 846
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	37 161	23 768	14 096
Débiteurs divers	35 465	42 209	54 009
Débiteurs divers factures à établir	257 260	267 260	257 260
Charges constatées d'avance	220 603	113 375	189 150
Total	1 425 905	3 659 519	3 050 238

7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2018, comme suit:

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prêts au personnel	7 247	13 098	10 547
Placements courants	10 000 000	-	13 000 000
Total	10 007 247	13 098	13 010 547

Les placements courants sont des placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

8. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 558.643 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
BT	11 758	288 986	87 027
BIAT	225 318	-	243 573
ATB	11 425	144 576	10 748
BNA	17 654	-	149 870
BH	1	-	6 450
AttijariBank	39 950	-	-
Effets remis à l'escompte	46 794	1 591 147	-
Chèques remis à l'encaissement	198 163	21 930	24 761
Caisse	7 580	5 000	5 000
Total	558 643	2 051 639	527 429

9. Capitaux propres

L'évolution de la structure du capital se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2018		30/06/2017		31/12/2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Recall Holding	10 477 250	34,40%	-	0,00%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 772 668	28,80%	8 755 120	33,54%	8 755 121	28,75%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,75%	-	0,00%	1 443 210	4,74%
Han Lux	325 038	1,07%	240 814	0,92%	-	0,00%
Han TN	1 470 138	4,83%	3 428 050	13,13%	1 470 138	4,83%
Abdelkader Hamrouni	-	0,00%	4 879 831	18,69%	-	0,00%
CTKD	1 308 000	4,29%	1 308 000	5,01%	1 308 000	4,29%
Divers public	6 657 001	21,86%	7 493 685	28,71%	7 089 897	23,28%
Total	30 456 416	100%	26 105 500	100%	30 456 416	100%

Le capital de la société est constitué de 27.941.666 actions ordinaires pour une valeur nominale de 1,090 DT chacune comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Recall Holding	9 612 156	-	9 532 156
Value Consulting	8 048 319	8 032 221	8 032 221
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	-	1 324 046
Han Lux	298 200	220 930	-
Han TN	1 348 750	3 145 000	1 348 750
Abdelkader Hamrouni	-	4 476 909	-
CTKD	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Divers public	6 107 340	6 874 940	6 504 493
Total	27 941 666	23 950 000	27 941 666

Le résultat de base par action au 30 juin 2018 est de 0,298 DT contre 0,201 DT au 30 juin 2017 et 0,383 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

En TND	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat net	8 333 884	4 814 644	9 233 853
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	23 950 000	24 116 319
Résultat par action	0,298	0,201	0,383

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2018 à 58.979.607DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Prime d'émission	Résultat de la période	Total
Capitaux propres au 31/12/2017	30 456 416	2 610 550	4 572 781	10 617 831	9 233 853	57 491 431
Résultats reportés	-	-	9 233 853	-	-9 233 853	-
Réserves légales	-	435 092	-435 092	-	-	-
Dividendes	-	-	-6 845 708	-	-	-6 845 708
Résultat de la période au 30 juin 2018	-	-	-	-	8 333 884	8 333 884
Capitaux propres au 30/06/2018	30 456 416	3 045 642	6 525 834	10 617 831	8 333 884	58 979 607

L'évolution des capitaux propres de 1.488.176 DT entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 6.845.708 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2017 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 7 juin 2018, à savoir :

Résultat net au 31/12/2017	9 233 853
Résultats reportés	4 572 781
Reliquat 1	13 806 634
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	435 092
Bénéfices distribuables	13 371 542
Dividendes 2017 (27.941.666 actions * 0,245 DT) (*)	6 845 708
Reliquat 2	6 525 834
Résultats reportés au 30 juin 2018	6 525 834

(*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée au 16 juillet 2018

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire au cours du premier semestre 2018 pour 8.333.884 DT.

10. Emprunts

Le solde de cette rubrique correspond aux échéances à plus d'un an des crédits à moyen et long terme qui se détaillent comme suit :

Désignation	Échéances à LT au 31/12/2017	Échéances à CT au 31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursements 2018	Échéances à - d'1 an au 30/06/2018	Échéances à LT au 30/06/2018	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	275 000	550 000	550 000	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	275 000	550 000	550 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	630 000	252 000	-	126 000	252 000	504 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	1 068 571	356 191	-	178 096	356 191	890 476	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000DT	5 430 000	-	-	-	-	5 430 000	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000DT	4 830 000	-	-	-	-	4 830 000	8 ans	TMM+1,25%
Total	13 608 571	1 708 191	-	854 096	1 708 191	12 754 476		

11. Provisions pour risques et charges

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 233.631 DT au 30 juin 2018 contre un solde de 214.851 DT au 30 juin 2017 et un solde de 260.055 DT au 31 décembre 2017.

12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2018 à 7.299.401 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs locaux	2 940 250	2 749 363	3 478 170
Fournisseurs étrangers	2 322 138	7 796 702	8 376 426
Fournisseurs, effets à payer	1 021 232	792 835	1 573 134
Fournisseurs, factures non parvenues	1 015 781	290	17 786
Total	7 299 401	11 339 190	13 445 516

13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2018 à 11.335.218 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Clients avoir à établir	915 393	-	28 808
Rémunérations dues au personnel	-	3 305	9 800
IRPP	-	33 191	370
Charges à payer pour congés à payer	335 737	320 610	376 053
Charges à payer	2 312 672	2 573 302	2 296 080
TFP	-	11 019	-
FOPROLOS	-	2 646	-
TVA à payer	-	452 248	-
CNSS	254 231	211 410	483 913
Retenue à la source	-	24 778	23 069
Etat droits de douane	-	-	88 219
Retenue UGTT	3 931	3 383	3 670
Dividendes à payer	6 845 708	4 790 000	-
Etat & collectivités publiques	667 546	-	-
Total	11 335 218	8 425 892	3 309 982

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2018 à 13.489.086 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
BIAT	-	932 064	-
BT	-	31 501	-
BH	-	562 606	-
BNA	-	6 130	-
Total banques créditrices	-	1 532 301	-
Financement de stocks	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Financement en dinars	6 390 000	-	-
Échéance CMT à - d'1 an	1 708 191	1 983 190	1 708 191
Intérêts courus	54 951	27 202	91 687
Virement émis en cours	-	38 163	-
Chèques en circulation	335 944	29 028	113 579
Total passifs financiers	13 489 086	7 077 583	6 913 457
Total	13 489 086	8 609 884	6 913 457

Les encours de crédits à court terme (financement de stocks) sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursement 2018	30/06/2018
ATB	1 000 000	500 000	1 500 000	-
BT	1 400 000	1 750 000	1 400 000	1 750 000
BIAT	1 400 000	3 500 000	3 150 000	1 750 000
BH	800 000	-	800 000	-
BNA	400 000	2 000 000	1 400 000	1 000 000
Attijari Bank	-	500 000	-	500 000
Total	5 000 000	8 250 000	8 250 000	5 000 000

Les encours de crédits à court terme (financement en dinars) sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursement 2018	30/06/2018
BT	-	4 027 000	4 027 000	-
BIAT	-	6 390 000	-	6 390 000
Total	-	10 417 000	4 027 000	6 390 000

VII. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Revenus

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 52.870.833 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Ventes Kraft	31 093 134	24 531 273	49 878 329
Ventes Liner & cannelure	21 673 592	11 720 518	28 435 252
Ventes Energie	819 091	1 182 429	2 308 926
Ventes Kraft importé	-	19 008	-
Autres	189 740	220 419	434 698
Ristourne	-904 724	-666 008	-3 011 736
Total	52 870 833	37 007 639	78 045 469

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 30 juin 2018 à 31.500 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT.

2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 30 juin 2018 à 21.427.067DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Variation stock de MP	-536 743	2 464 736	-1 259 920
Achats pâte à papier	15 418 857	12 172 250	23 328 851
Achats vieux papier (*)	6 544 953	4 922 718	10 571 182
Total	21 427 067	19 559 704	32 640 113

(*) Il s'agit d'achat de vieux papiers locaux et étrangers.

3. Achats et approvisionnements consommés

Les achats et approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2018 à 11.721.505DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Consommation Gaz	6 134 794	5 427 492	10 043 039
Achats électricité	184 058	161 719	403 435
Achats eau	32 578	35 552	68 370
Variation stock autres approvisionnement	-816 690	708 509	379 312
Achats pièces de recharge (PDR)	1 524 542	988 068	1 936 808
Achats matières consommables	4 391 322	2 260 821	5 776 152
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	62 037	24 081	76 496
Achats consommables et PDR en transit	209 135	-	30 149
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	-271	-7 353	-
Total	11 721 505	9 598 889	18 713 761

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2018 à 2.853.505 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Salaire de base	1 273 106	1 026 234	2 450 311
Primes	494 189	427 924	915 264
Provision pour prime de fin d'année	425 598	314 781	733 346
Congés payés	91 187	70 740	203 941
Indemnités de stage	8 580	14 161	42 309
Charges sociales légales	314 274	248 523	721 676
Autres charges de personnel	81 463	10 661	120 613
Accidents de travail	36 607	30 020	85 516
Provision pour augmentation salariale	-	-	44 036
Charge brute au titre de la rémunération du directeur général (y compris les retenues fiscales et sociales) (*)	128 501	114 937	229 761
Total	2 853 505	2 257 981	5 546 773

(*) Le directeur général a bénéficié au titre du premier semestre de l'exercice 2018 d'une rémunération nette de 80.218DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 128.501 DT.

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 1.860.886 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux amortissements	2 128 962	1 523 594	2 709 986
Provision pour départ à la retraite	-	71 121	91 945
Provision pour dépréciation des comptes clients	-	112 684	112 684
Provision pour risques & charges	-	99 822	
Provision pour congés payés	-	-	79 824
Total	2 128 962	1 807 221	2 994 439
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-139 200	-	-
Reprise sur provision pour départ à la retraite	-26 423	-	-
Reprise sur provision pour congés payés	-40 317	-	-
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-62 136	-	-22 854
Total net	1 860 886	1 807 221	2 971 585

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 2.172.250 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Locations	61 472	32 448	114 617
Entretien et réparation	1 147 806	805 051	1 725 700
Assurances	39 136	36 457	73 771
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (Refacturation des honoraires à Swicorp)	263 437	203 188	520 737
Publicité, publications, relations publiques	27 742	11 523	53 332
Transport	220 571	208 023	438 808
Déplacements, missions et réceptions	38 491	30 687	65 556
Frais postaux et de Télécom	16 828	18 791	56 911
Services bancaires et assimilés	70 835	85 085	170 400
Subventions et dons	2 750	2 990	3 356
Jetons de présence	45 000	45 000	90 000
Impôts et taxes	175 758	127 919	298 914
Pertes ordinaires	62 424	4 013	141 360
Total	2 172 250	1 601 175	3 753 462

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 2.234.204 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts/comptes courants	13 618	11 673	26 417
Intérêts/effets escomptés	687 527	406 195	947 444
Intérêts/financement de stocks	168 393	125 042	280 838
Intérêts/financements en devises	139 030	-	-
Intérêts/CMT	540 149	188 343	465 670
Total	1 548 717	731 253	1 720 369
Pertes de change	841 837	282 506	1 263 271
Gains de change	-156 350	-11 597	-1 090 149
Total net	2 234 204	1 002 162	1 893 491

8. Produit des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2018 à 384.328 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits des participations	-	-	196 800
Intérêts des placements	380 752	-	47 436
Intérêts créditeurs des comptes courants	3 576	1 063	5 862
Total	384 328	1 063	250 098

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 40.103 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits nets sur cession d'immobilisation	-	50 000	50 000
Gains ordinaires	40 103	7 122	268 144
Total	40 103	57 122	318 144

VIII. Notes relatives à l'Etat de Flux de Trésorerie

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

1. Flux liés à l'exploitation

- **Amortissements et provisions**

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Amortissements immob. incorporelles	362 340	308 665	53 675
Amortissements immob. corporelles	54 650 292	52 575 005	2 075 287
Provisions sur immob. financières	210 000	210 000	-
Provisions sur stocks	146 380	208 516	-62 136
Provisions clients et comptes rattachés	112 684	251 884	-139 200
Provision pour risques et charges (départ à la retraite)	233 631	260 055	-26 424
Charges à payer pour congés à payer	335 737	376 053	-40 316
Total	56 051 064	54 190 178	1 860 886

- **Variation des stocks**

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Stocks	30 042 458	29 687 184	355 274
Total	30 042 458	29 687 184	355 274

- **Variation des créances**

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Clients	9 948 482	4 966 290	4 982 192
Clients douteux	112 684	251 884	-139 200
Clients ventes d'énergie	656 771	860 569	-203 798
Effets à recevoir	13 808 699	6 910 635	6 898 064
Chèques en portefeuille	1 437 784	1 245 295	192 489
Total	25 964 420	14 234 673	11 729 747

- **Variation des autres actifs**

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	170 842	91 289	79 553
Personnel-avances et acomptes	49 023	54 423	-5 400
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	121 165	-121 165
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	655 551	2 268 846	-1 613 295
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	37 161	14 096	23 065
Débiteurs divers	35 465	54 009	-18 544
Débiteurs divers factures à établir	257 260	257 260	-
Charges constatées d'avance	220 603	189 150	31 453
Total des autres actifs courants	1 425 905	3 050 238	-1 624 333
Prêts au personnel	7 247	10 547	-3 300
Autres actifs financiers	7 247	10 547	-3 300
Total autres actifs	1 433 152	3 060 785	-1 627 633

• **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	2 940 250	3 426 663	-486 413
Fournisseurs d'exploitation étrangers	1 964 601	2 760 324	-795 723
Fournisseurs effets à payer	1 021 232	1 573 134	-551 902
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	1 015 781	9 338	1 006 443
Total autres passifs	6 941 864	7 769 459	-827 595

• **Variation des autres passifs**

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Avoir à établir	915 393	28 808	886 585
Rémunérations dues au personnel	-	9 800	-9 800
IRPP	-	370	-370
Charges à payer	2 312 672	2 296 080	16 592
CNSS	254 231	483 913	-229 682
Retenue à la source	-	23 069	-23 069
Etat droits de douane	-	88 219	-88 219
Retenue UGTT	3 931	3 670	261
Etat & collectivités publiques	667 546	-	667 546
Total autres passifs courants	4 153 773	2 933 929	1 219 844
Échéance CMT à - d'1 an	1 708 191	1 708 191	-
Intérêts courus	54 951	91 687	-36 736
Total autres passifs financiers	1 763 142	1 799 878	-36 736
Total autres passifs	5 916 915	4 733 807	1 183 108

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les décaissements liés aux activités d'investissement correspondent essentiellement aux acquisitions suivantes :

- Acquisition de matériels informatiques & mobiliers du bureau pour 81.128 DT
- Acquisition de licences informatiques pour 13.116 DT ;
- Travaux de construction pour 403.768 DT ;
- Acquisition des agencements et aménagements divers pour 25.227 DT.
- Paiement des fournisseurs d'immobilisation suite à l'acquisition de matériels & outillages industriels pour 4.802.947 DT ;
- Une prise de participation dans la société SFTC pour un montant de 2.000.000 DT.

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme en principal et intérêts pour un montant de 1.339.292 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant au financement de stocks et financement en devises pour 18.667.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme en principal et intérêts correspondant au financement de stocks et financement en devises pour 13.285.568 DT

4. Rapprochement des montants en liquidité et équivalents de liquidités figurant dans le tableau de flux de trésorerie d'une part, et du bilan d'autre part

Libellé	Référence	Trésorerie au début de 2018	Trésorerie à fin juin 2018	Variation
Placements et autres actifs financiers	Se référer à la note V.7	13 000 000	10 000 000	3 000 000
Liquidités et équivalents de liquidités	Se référer à la note V.8	527 429	558 643	-31 214
Concours bancaires	Se référer à la note V.14	-113 579	-335 944	222 365
Total		13 413 850	10 222 699	3 191 151

Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2018

Il n'y a pas eu d'évènements significatifs post clôture survenus entre la date de clôture de la période arrêtée au 30 juin 2018 et la date de publication des états financiers intermédiaires, qui sans être liés à la clôture de la période :

- entraîneront des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours de la nouvelle période ; et/ou
- qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

IX. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2018 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<u>1- Engagements donnés</u>						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	1 870 000	1 870 000	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissemens	17 020 000	17 020 000	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	19 645 054	19 645 054	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	38 535 054	38 535 054				
<u>2- Engagements recus</u>						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissemens	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
f/ Intérêts sur emprunts	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						
<u>3- Engagements réciproques</u>						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						

Dettes garanties par des suretés

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

X. Note relative aux parties liées

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne NCT 39, les transactions avec les parties liées de la société SOTIPAPIER se présentent comme suit :

- La société SFTC (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 99.5% du capital) a facturé un montant de 542.141 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2018 à 160.443 DT
- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 1.005.290 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2018 à 528.317 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 01 janvier 2018 au 30 juin 2018 et ce pour un montant de 31.500 DT. La créance liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2018 à 19.635 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société « CHIMICOULEUR », société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 20.635 DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.

Par ailleurs, la société « CHIMICOULEUR » a facturé à la société SOTIPAPIER un montant global de 8.441 DT (HTVA) relatif à des achats liés à l'exploitation courante de cette dernière.

- La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni portant sur 4 terrains à vocation agricole. Les contrats ont été conclus le 1^{er} mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre du premier semestre 2018, le loyer global, hors taxes, s'élève à 13.298 DT.
- Le Directeur Général a bénéficié au titre du premier semestre 2018 des avantages suivants :
 - ✓ Salaire servi par la société SOTIPAPIER au cours du premier semestre 2018 y compris les charges sociales qui s'élève à 128.501 DT ;
 - ✓ Mise à disposition d'une voiture de tourisme.

Par ailleurs, nous présentons ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec les différentes sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni tels que traduites au niveau des livres comptables au 30juin 2018 :

Transactions au cours du premier semestre 2018 :

Société	Ventes	Achat	Prestation de service	Nature
GNC	177 199	-	-	Vente de produits finis à l'export
VNC	3 446 340	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	50107	Conseil et assistance
CTTM	-	-	151 174	Transport/Entretien & réparation
Total	3 623 539	-	201 281	

Solde des comptes des sociétés du groupe au 30 juin 2018 :

Société	Solde fournisseur	Solde client
VNC	-	400 895
COSEMAT	50 542	-
CTTM	54 698	-
Total	105 240	400 895

XI. Soldes intermédiaires de gestion

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion se présente comme suit :

Produits	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Charges	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Soldes intermédiaires des exercices	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Production vendue	52 870 833	37 007 639	78 045 469								
Production stockée	-	4 328 388	-	ou Déstockage de production	998 161	-	2 074 806				
Production immobilisée											
Total	52 870 833	41 336 027	78 045 469	Total	998 161	-	2 074 806	Production de l'exercice	51 872 672	41 336 027	75 970 663
Production de l'exercice	51 872 672	41 336 027	75 970 663	Coût d'achat Mat. Premières Achat d'approvisionnements consommés	21 427 067 11 721 505	19 559 704 9 598 389	32 640 113 18 713 761				
Total	51 872 672	41 336 027	75 970 663	Total	33 148 572	29 158 093	51 353 874	Marge sur coût matières	18 724 100	12 177 934	24 616 789
Marge sur coût matières	18 724 100	12 177 934	24 616 789	Autres charges	1 996 492	1 473 256	3 454 548				
Total	18 724 100	12 177 934	24 616 789	Total	1 996 492	1 473 256	3 454 548	Valeur ajoutée brute	16 727 608	10 704 678	21 162 241
Valeur ajoutée brute	16 727 608	10 704 678	21 162 241	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel	175 758 2 853 505	127 919 2 257 981	298 914 5 546 773				
Total	16 727 608	10 704 678	21 162 241	Total	3 029 263	2 385 900	5 845 687	Excédent Brut d'exploitation	13 698 345	8 318 778	15 316 554
Excédent Brut d'exploitation	13 698 345	8 318 778	15 316 554	Dotation aux amortissements et aux provisions	1 860 886	1 807 721	2 971 585				
Autres produits ordinaires	71 603	87 122	378 144	Charges financières	2 234 204	1 002 162	1 893 491				
Produits financiers	384 328	1 063	250 098	Impôts sur le résultat ordinaire	1 725 302	782 436	1 845 867				
Total	14 154 276	8 406 963	15 944 796	Total	5 820 392	3 592 319	6 710 943	Résultat des activités ordinaires après impôt	8 333 884	4 814 644	9 233 853
Résultat des activités ordinaires après impôt	8 333 884	4 814 644	9 233 853	Elément extraordinaire contribution Conjoncturelle							
Total	8 333 884	4 814 644	9 233 853	Total	-	-	-	Résultat net de l'exercice	8 333 884	4 814 644	9 233 853

Rapport d'examen limité

Messieurs les Actionnaires
de la Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton
«SOTIPAPIER»
13, rue Ibn AbiDhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain, Megrine Riadh, 2014.

Messieurs,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 58.979.607DT, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 8.333.884DT.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « SOTIPAPIER » au 30 juin 2018 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Observation

Comme indiqué au niveau de notre rapport général de commissariat aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, nous attirons l'attention sur la note (V.) aux états financiers intermédiaires, qui décrit le changement de méthode de valorisation des stocks de matières premières et sa conséquence. En effet, la valorisation des stocks de matières premières, qui était effectuée, au 30 juin 2017, selon la méthode FIFO (First In First Out), est désormais effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

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

Tunis, le 28 août 2018

Le commissaire aux comptes

Conseil Audit Formation CAF

Abderrahmen FENDRI

Associé

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES
-SOTRAPIL-**

Siège social : Boulevard de la terre centre urbain nord 1080 Tunis

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines -SOTRAPIL- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Yahia ROUATBI (le Groupement "FINACO – ABC").

BILAN

(Exprimé en dinars)

<u>ACTIFS</u>	<u>Notes</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		316 508	307 050	307 050
Moins : Amortissements		(303 418)	(291 812)	(299 909)
		13 090	15 238	7 141
Immobilisations corporelles		45 160 946	44 836 648	44 798 299
Moins : Amortissements		(36 270 567)	(35 042 259)	(35 604 026)
	4.1	8 890 379	9 794 389	9 194 273
Immobilisations financières		856 514	1 112 374	1 068 042
Moins : provisions		(16 605)	(16 836)	(16 605)
	4.2	839 909	1 095 538	1 051 437
Total des actifs immobilisés		9 743 378	10 905 165	10 252 851
Autres actifs non courants		-	-	-
Total des actifs non courants		9 743 378	10 905 165	10 252 851
ACTIFS COURANTS				
Stocks		752 576	525 873	611 504
Moins : Provisions		(8 651)	-	(8 651)
	4.3	743 925	525 873	602 853
Clients et comptes rattachés		8 574 571	8 183 638	7 265 210
Moins : Provisions		-	-	-
	4.4	8 574 571	8 183 638	7 265 210
Autres actifs courants		811 276	839 340	868 183
Moins : Provisions		(247 766)	(247 766)	(247 766)
	4.5	563 510	591 574	620 417
Placements et autres actifs financiers	4.6	27 646 678	22 408 518	25 042 062
Liquidités et équivalents de liquidités	4.7	2 585 111	1 775 633	3 021 257
Total des actifs courants		40 113 795	33 485 236	36 551 799
TOTAL DES ACTIFS		49 857 173	44 390 401	46 804 650

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

BILAN

(Exprimé en dinars)

<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	<u>Notes</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
CAPITAUX PROPRES				
Capital		20 691 000	20 173 725	20 173 725
Réserves		3 463 639	3 344 569	3 041 346
Autres capitaux propres		139 510	139 510	139 510
Résultats reportés		11 102 833	9 164 878	9 164 878
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		35 396 982	32 822 682	32 519 459
Résultat de l'exercice		3 894 151	2 372 960	6 218 419
Total des capitaux propres	4.8	39 291 133	35 195 642	38 737 878
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions pour risques et charges	4.9	2 452 609	2 076 652	2 267 957
Total des passifs non courants		2 452 609	2 076 652	2 267 957
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	4.10	1 284 435	720 985	1 227 002
Autres passifs courants	4.11	6 828 996	6 397 122	4 571 813
Total des passifs courants		8 113 431	7 118 107	5 798 815
Total des passifs		10 566 040	9 194 759	8 066 772
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		49 857 173	44 390 401	46 804 650

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

(Modèle autorisé)	<u>Notes</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	5.1	8 543 682	6 657 698	15 101 361
Autres produits d'exploitation	5.2	585 391	592 403	1 554 206
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		9 129 073	7 250 101	16 655 567
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits à livrer		(133 742)	30 119	(53 973)
Achats consommés	5.3	455 365	358 983	824 397
Charges de personnel	5.4	2 424 891	2 463 247	4 982 618
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.5	923 069	1 083 758	2 171 645
Autres charges d'exploitation	5.6	564 726	471 304	1 157 207
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		4 234 309	4 407 411	9 081 894
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 894 764	2 842 690	7 573 673
Charges financières nettes	5.7	(36 416)	(22 908)	(33 118)
Produits des placements	5.8	1 125 449	846 728	1 796 483
Autres gains ordinaires	5.9	127 102	130 581	273 754
Autres pertes ordinaires		(18)	(120)	(943)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 110 881	3 796 971	9 609 849
Impôt sur les bénéfices		(2 216 730)	(1 424 011)	(3 391 430)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 894 151	2 372 960	6 218 419
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		3 894 151	2 372 960	6 218 419

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinars)

(Modèle autorisé)	Notes	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		3 894 151	2 372 960	6 218 419
Ajustement pour :				
* Amortissements et provisions		854 702	965 005	1 762 358
* Reprises sur provisions		-	-	(27 764)
Variation des :				
* Stocks		(141 073)	35 101	(50 530)
* Créances		(1 309 361)	(1 754 916)	(836 488)
* Autres actifs courants	6.1	(536 181)	(234 042)	67 903
* Fournisseurs et autres dettes	6.2	2 318 942	1 702 743	370 032
* Plus ou moins-values de cessions				(14 826)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		5 081 181	3 086 851	7 489 104
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles		(9 458)	(6 301)	(6 301)
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles		(366 973)	(139 821)	(88 053)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		-	-	14 826
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		200 000	200 000	200 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(176 431)	(53 878)	(120 472)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(3 227 796)	(2 576 574)	(2 576 574)
Affectations au fonds social	6.3	(113 100)	(110 169)	(413 392)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		(3 340 896)	(2 686 743)	(2 989 966)
Variation de trésorerie		1 563 854	453 986	4 619 610
Trésorerie au début de l'exercice		27 221 257	22 601 647	22 601 647
Trésorerie à la clôture de l'exercice		28 785 111	23 055 633	27 221 257

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : Présentation de la Société de transport des hydrocarbures par pipelines

La SOTRAPIL société anonyme crée le 26 septembre 1979 et son capital ne cesse de croître d'une année à autre pour atteindre en juin 2018, **20 691 000** dinars.

En vertu de la loi 89-9 et les textes subséquents, la nature de l'activité et la structure de son capital, SOTRAPIL est classée comme étant une entreprise publique

Le 13 décembre 2000, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé l'ouverture du capital de la société au public à concurrence de 30% et son introduction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Note 2 : Faits marquants de l'exercice

2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé du 01 janvier 2018 au 30 juin 2018 a progressé de **1 885 984 dinars** par rapport au chiffre d'affaires réalisé jusqu'au juin 2017, soit une augmentation de 28,33%.

2.2 Résultat comptable

La SOTRAPIL a enregistré au 30 juin 2018 un résultat bénéficiaire de **3 894 151 dinars**, contre un résultat également bénéficiaire au 30 juin 2017 de l'ordre de **2 372 960 dinars**, soit une augmentation de l'ordre de **1 521 191 dinars** et une croissance de 64,11%.

Cette variation positive provient essentiellement de l'augmentation des :

- Revenus de **1 885 984 dinars**.
- Produits des placements de **278 721 dinars**.
- Impôts sur les bénéfices de **(792 719) dinars**.

Et de la diminution :

- des charges d'exploitation de **173 102 dinars**.

2.3 Les conventions du droit de servitude

La SOTRAPIL a conclu au cours des années 1982 et 1983 avec tous les propriétaires des parcelles de terrains figurant sur le tracé du pipeline Bizerte-Tunis, des conventions de servitude pour toute la période d'exploitation du pipeline. Toute fois les prix mentionnés dans les conventions en contre partie de la servitude seront actualisés après 30 ans.

Ainsi, afin de pouvoir négocier avec les différents propriétaires pour fixer les prix de référence visant leurs indemnisations relatives à la servitude classée selon la loi n° 60 de l'année 1982, modifiée par la loi n° 50 de l'année 1995 comme utilité publique, la SOTRAPIL a fait recours à la direction générale des expertises pour proposer un rapport d'évaluation des indemnités de privation dus en raison des servitudes.

Après analyse du rapport établi, le conseil d'administration de la SOTRAPIL a constaté que le rapport établi par la direction générale des expertises du 6 mars 2015 n'a pas pris en considération dans son évaluation le cadre juridique de la convention liant les propriétaires des parcelles à la SOTRAPIL, ni les lois citées ci-dessus et a décidé de ne pas le considérer comme base d'indemnisation pour les terrains à vocation non agricole.

De ce fait, le conseil d'administration de la société a considéré que le rapport n'a pas évalué l'indemnisation à juste valeur suite au passage du pipeline dans les zones urbaines, surtout que le plan d'aménagement urbain a déclassé le terrain objet de la servitude en terrain non constructible. En plus, les constructions réalisées dans ces zones urbaines n'ont pas été amoindries en surface constructible puisque celle-ci est plafonnée par le « cos »

défini dans le règlement d'urbanisme, et la zone de la servitude ajoutée à la zone verte exigible ont été intégrées dans le reste de la surface non constructible.

Le conseil d'administration de la société a exprimé son refus du contenu du rapport d'expertise et a recommandé son non application pour les parcelles de terrains existants à l'intérieur des zones urbaines. En date du 28 février 2018, la SOTRAPIL a adressé la lettre n°633 à monsieur le ministre des domaines de l'état et des affaires foncières sous couvert de monsieur le ministre de l'énergie, des mines et des énergies renouvelables afin que ses services puissent ne pas prendre en considération les résultats du rapport susmentionné.

D'un point de vue comptable, le montant total que supportera la SOTRAPIL pour le renouvellement des prix figurant dans les conventions de servitude est considéré comme un élément du coût de construction du pipeline de transport des produits pétroliers. Il sera réparti sous forme de dotations aux amortissements inscrites chaque année parmi les charges, sur toute la période couverte par la convention.

La SOTRAPIL a constaté en se référant à la valeur des indemnités estimées initialement au niveau du rapport d'expertise, comme valeur de base pour le calcul de l'amortissement progressif des avantages économiques liés à l'exploitation du droit de passage du pipeline, qui s'est élevé au 30 juin 2018 à : **154 702 dinars**, soit une valeur cumulée de : **1 779 068 dinars**.

Note 3. Principes et méthodes comptables

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2018 sont préparés conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la SOTRAPIL pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

3.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants :

Constructions principales et annexes	5% 10% 20%
Installations techniques, matériels et outillages industriels	10%
Matériels de transport	20%
Installations générales, agencements et aménagements divers	10%
Equipements de bureaux	10% 15%

- L'inspection interne du pipeline et les grosses réparations qui en découlent ont toujours été considérées comme des investissements. Il s'agit d'une opération vitale pour le pipeline qui influe sur ses performances et sur sa durée de vie et procure bien évidemment des avantages économiques futurs à la société.
- Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du « Prorata Temporis ».

3.2 Charges à répartir

Les charges à répartir sont résorbées sur une durée de 3 ans.

3.3 Stocks

3.3.1 Stocks des pièces de rechange et autres approvisionnements

Les pièces de rechange et les matières consommables font l'objet d'un inventaire physique à la fin de l'année et sont valorisées au coût moyen pondéré après chaque entrée.

3.3.2 Stocks de produits à livrer

Le stock de produits à livrer correspond aux quantités d'hydrocarbures existantes dans les canalisations banales et les bacs de stockage de « contaminât » au 30 juin 2018. Il est valorisé au prix de facturation de ces produits par la STIR.

3.4 Les placements à court terme

Les placements en bons de trésor et billets de trésorerie sont enregistrés à leur valeur nominale. Les produits à recevoir représentent la part des intérêts courus depuis la date d'acquisition à la date de clôture de l'exercice.

3.5 Le solde de la position litrage

Il représente les gains et les pertes découlant de la situation des comptes courants produits des sociétés clientes.

Cette situation est arrêtée à la fin de chaque exercice comptable ou à l'occasion d'un changement des prix des produits pétroliers.

Le solde de ces produits et pertes est comptabilisé dans le compte «autres produits d'exploitation».

NOTES 4 : RELATIVES AU BILAN

4-1 Immobilisations corporelles

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Terrains		625 640	625 640	625 640
Constructions	4-1-1	35 391 344	34 712 293	34 709 537
Installations techniques mat et outillages industriels		3 999 019	4 045 415	3 953 938
Matériels de transport		1 392 560	1 439 760	1 392 560
Equipements de bureaux		832 795	1 034 917	821 057
Installations Généra. Agence. et Aménagements divers		540 523	554 399	540 523
Emballages récupérables identifiables		2 095	2 095	2 095
Immobilisations en cours	4-1-2	2 376 970	2 422 129	2 752 949
Total brut		45 160 946	44 836 648	44 798 299
Amortissements et provisions		(32 270 567)	(35 042 259)	(35 604 026)
Total net		8 890 379	9 794 389	9 194 273

Pour de plus amples explications sur la variation des immobilisations corporelles et des amortissements voir le tableau présenté à l'Annexe 1.

4-1-1 Constructions

	30/06/2018
Construction Pipe Bizerte-Rades	8 959 377
Construction Pipe Jet	8 364 967
Aménagement et inspection interne du pipeline	6 740 296
Pièces de rechanges spécifiques	1 068 135
Construction et locaux de la société	4 919 971
Autres constructions	5 338 598
Total	35 391 344

4-1-2 Immobilisations en cours

Le détail de la rubrique immobilisations en cours se présente comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Projet Skhira-Grand Sahel (Etudes techniques et financières)	4-1-2-1	1 824 113	1 824 113	1 824 113
Projet Skhira-Grand Sahel (Servitudes pour utilisations des terrains)	4-1-2-2	348 032	348 032	348 032
Mission d'inspection interne du pipeline		128 542	128 542	128 542
Avances pour l'acquisition d'équipements		23 813	23 813	23 813
Maintenance pompes n°10 et n°11		-	14 399	-
Renouvellement des contrats de servitudes		17 532	12 832	12 832
Renouvellement local de gardiennage		25 898	56 696	20 000
Renouvellement matériel échantillonneur		-	12 836	-
Aménagement local échantillonneur		6 960	-	6 960
Autres projets		2 080	866	866
Total brut		2 376 970	2 422 129	2 752 949
Provision pour dépréciation- Projet pipeline Skhira- Menzel HAYET		(2 172 145)	(2 172 145)	(2 172 145)
Provision sur autres immobilisations en cours		(152 355)	(152 355)	(152 355)
Total net		52 470	97 629	428 449

4-1-2-1. Projet Pipeline Skhira - Menzel HAYET (Etudes techniques et financières)

La SOTRAPIL a réalisé en 2002 une étude technique et financière pour la Construction d'un pipeline multi produits pétroliers reliant la Skhira à Menzel - HAYET (Région du grand sahel) pour une valeur totale de **1 824 113 dinars**. Le coût élevé d'exécution du projet a amené le conseil interministériel réuni le 29 juillet 2008 à chercher une autre alternative pour la réalisation du projet du pipeline Skhira - Région du grand Sahel. La SOTRAPIL a envisagé alors d'adapter les composantes de l'étude technique et financière à la nouvelle configuration du projet. Les composantes de l'étude jugées caduques ont été provisionnées au cours de l'exercice 2008 à concurrence de **297 622 dinars**. Des difficultés sont apparues quant à la mise en exécution de la nouvelle configuration du projet et le retour à la configuration initiale est alors envisagé. Toutefois, et en l'absence de décision jusqu'au 31 décembre 2010 concernant l'alternative à retenir et la date de début des travaux, la SOTRAPIL a constaté par mesure de prudence au cours de l'exercice 2010 une provision complémentaire de l'ordre de **1 526 491 dinars** sur l'ensemble des éléments de l'étude technique et financière du projet, et ce en l'absence d'informations précises sur les composantes qui peuvent être utilisées et celles qui devraient être reproduites.

Il est à noter qu'en date du 3 Août 2015, une réunion au sein du ministère de l'industrie concernant les projets restructurant qui peuvent être financés dans le cadre de la coopération Européenne, il a été convenu sur la nécessité d'inclure ce projet dans le cadre du premier plan de développement post révolution 2016-2020 et il y aura des réunions avec tous les intervenants pour étudier les scénarios possibles.

Il est tout de même à signaler, que jusqu'à la date de préparation de ces états financiers aucune décision n'a été prise concernant l'alternative du projet à retenir et la date de début des travaux.

4-1-2-2. Projet Pipeline Skhira - Menzel HAYET (Servitudes pour utilisations des terrains)

Les frais de servitude pour le passage du pipeline SKHIRA - Menzel HAYET d'un montant de **348 032 dinars** ont été provisionnés en totalité au cours de l'exercice 2008.

4-2. Immobilisations financières

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Titres de participations	4-2-1	61 050	61 050	61 050
Obligations à long terme (Emprunt de l'Etat)	4-2-2	400 000	600 000	600 000
Prêts à plus d'un an sur fonds social	4-2-3	385 330	440 959	396 858
Dépôts et cautionnements		10 134	10 365	10 134
Total brut		856 514	1 112 374	1 068 042
Provisions pour dépréciation des prêts accordés au personnel		(16 605)	(16 605)	(16 605)
Total net		839 909	1 095 538	1 051 437

4-2-1 Titres de participation

Titres	Nbr	Objet	Valeur en dinars
SNDP (4-2-1-1)	5	Décision de la CAREPP du 12/09/1996	50
Zone franche de ZARZIS	600	Décision de la CAREPP du 12/02/2000	60 000
Société AGIL de gestion et de services (S.A.GE.S)	10	Décision de la Commission technique du 11 Juin 2014	1 000
Total			61 050

4-2-1-1 Le nombre des actions SNDP au 29 septembre 2017 date de la réunion de la dernière assemblée générale extraordinaire, est de 141 actions. Dont 136 actions gratuites.

4-2-2 Obligations à long terme (Emprunt de l'Etat)

	30/06/2018
Obligations ligne BNA Capitaux	160 000
Obligations ligne STB Finance	160 000
Obligations ligne BH	80 000
Total	400 000

4-2-3. Prêts à plus d'un an sur Fonds social

Solde au 31 décembre 2017	396 858
Prêts accordés en 2018	42 550
Prêts recouverts en 2018	(17 694)
Prêts à recouvrir en 2018	(36 384)
Solde au 30 juin 2018	385 330

4-3. Stocks

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Pièces de recharge et autres approvisionnements	4-3-1	129 437	120 566	122 105
Hydrocarbures existantes dans les canalisations banales	4-3-2	613 054	400 745	474 905
Produits à livrer JET		10 085	4 562	14 494
Total		752 576	525 873	611 504
Provisions		(8 651)	-	(8 651)
Total		743 925	525 873	602 853

4-3-1. Pièces de recharge et autres approvisionnements

Stock initial	122 105
Les entrées	24 262
Les sorties	(16 930)
Stock au 30 juin 2018	129 437

4-3-2. Hydrocarbures existantes dans les canalisations banales

Le stock de produits à livrer correspond aux quantités d'hydrocarbures existantes dans les canalisations banales et des bacs de stockage de contaminât au 30 juin 2018. Il est valorisé au prix de facturation par la STIR.

Stock de produits à livrer -Canalisations banales	527 499
Stock de produits existant au niveau des bacs de contaminât	85 555
Stock au 30 juin 2018	613 054

4-4. Clients et comptes rattachés

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
TOTAL Tunisie		563 370	674 840	1 008 502
OIL LIBYA		402 757	681 553	675 409
STAROIL		280 699	280 440	345 465
SNDP		822 185	914 060	946 071
VIVO Energie		767 206	1 079 712	888 546
SHELL		461	461	461
Clients, factures à établir	4-4-1	5 737 893	4 552 572	3 400 756
Total Brut		8 574 571	8 183 638	7 265 210

Ces comptes enregistrent :

- Les sommes facturées par la SOTRAPIL à chaque client contre le transport des produits pétroliers demeurent non payées jusqu'au 30 juin 2018.
- La valeur de la position de litrage de chaque client résultant du changement de la structure des prix des produits pétroliers ;
- La valeur des produits pétroliers livrés par la SOTRAPIL à ses différents clients en sus des quantités qu'ils ont commandées auprès de la STIR, et ce en raison des capacités de stockage limitées de certains autres clients au moment de l'opération de pompage.

4-4-1. Clients, factures à établir

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Compte courant produit STAROIL	144 693	87 107	23 298
Compte courant produit OIL LIBYA	942 482	491 498	512 468
Compte courant produit SNDP	1 607 368	2 676 137	1 295 987
Compte courant produit TOTAL	568 690	403 473	185 812
Compte courant VIVO Energie	957 261	893 380	504 752
Factures à établir (<i>Transport des produits pétroliers</i>)	1 510 765	977	857 538
Nouvelle répartition VIVO ENERGY	6 634	-	6 634
Nouvelle répartition TOTAL	-	-	5 225
Nouvelle répartition OIL LIBYA	-	-	9 042
Total	5 737 893	4 552 572	3 400 756

Ces comptes enregistrent les sommes que la SOTRAPIL n'a pas facturées jusqu'au 30 juin 2018 à ses différents clients au titre :

- Des quantités des produits pétroliers livrées en sus des quantités qu'ils ont commandées ;
- De la contrepartie du transport des produits pétroliers par pipeline.

4-5. Autres actifs courants

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs débiteurs	22 522	21 244	22 514
Personnel, avances et acomptes	67 215	80 054	81 763
Débiteurs divers	4-5-1	551 060	544 733
Produits à recevoir	4-5-2	38 513	53 363
Charges constatées d'avance	4-5-3	125 074	122 926
Etat, crédit de TVA	62	13 282	7 014
Etat, crédit de TFP	6 830	3 738	-
Total brut	811 276	839 340	868 183
Provisions	4-5-4	(247 766)	(247 766)
Total net	563 510	591 574	620 417

4-5-1. Débiteurs divers

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Raccordement TOTAL Tunisie	4-5-1-1	18 333	34 795
Ministère de l'équipement	4-5-1-2	128 036	128 036
Ministère de l'énergie		328 647	328 647
Ministère de l'industrie et de commerce		74 111	49 033
Autres débiteurs divers		1 933	4 222
Total	551 060	544 733	562 432

4-5-1-1. Raccordement TOTAL

Ce solde représente la prise en charge par la SOTRAPIL du coût de raccordement pour le transport du produit Jet A1 au dépôt du client TOTAL Tunisie de Rades à ses dépôts situés à l'aéroport de Tunis Carthage en contrepartie d'un droit de passage d'un montant de cinq cent millimes par mètre cube payé annuellement au profit de la SOTRAPIL.

4-5-1-2 Ministère de l'équipement

Cette créance représente le reliquat des impayés dus par le ministère de l'équipement, de l'habitat et de l'aménagement du territoire sur des travaux opérés par la SOTRAPIL.

4-5-2. Produits à recevoir

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Ministère de l'industrie	-	8 248	-
Remboursement des dépenses de location	7 094	2 440	2 275
Echelle d'intérêt créditeur AMEN BANK	345	130	1 009
Echelle d'intérêt créditeur Banque de l'Habitat	27 904	10 790	12 530
Echelle d'intérêt créditeur STB	-	2 671	481
Echelle d'intérêt créditeur Banque de Tunisie			64
Remboursement CNAM	82	1 467	708
Revenus des titres de participation	70	19 680	-
Remboursement STAR	3 018	7 937	7 288
Total	38 513	53 363	24 355

4-5-3. Charges constatées d'avance

	30/06/2018
Taxe sur véhicule	4 105
Facture OMMP	45 611
Facture TUNISIE CLEARING	5 300
Facture AEETECH	2 508
Facture SIMAC	9 025
Facture OACA	19 644
Facture BOURSE DE TUNIS	4 000
Facture ARCHIDOC	4 626
Facture SNDP	7 000
Facture TOPNET	5 700
Facture GMG	5 772
Autres charges constatées d'avance	11 783
Total	125 074

4-5-4. Provisions

	30/06/2018
Provisions sur les avances accordées aux fournisseurs	7 308
Provisions sur les produits à recevoir (Ministère de l'industrie)	112 422
Provisions sur la créance du Ministère de l'équipement	128 036
Total	247 766

4-6. Placements et autres actifs financiers

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prêts à moins d'un an sur fonds social	119 914	152 974	147 548
Placements courants	26 000 000	21 000 000	24 000 000
Emprunt obligataire	200 000	200 000	200 000
Intérêts courus sur placements à terme	4-6-1	1 326 764	975 544
Total	27 646 678	22 408 518	25 042 062

4-6-1 Intérêts de placements

	<u>30/06/2018</u>
Banque Tuniso- Koweitienne (Centre Urbain Nord)	150 082
Banque nationale Agricole (Khair-Eddine Pacha)	838 056
Banque de Tunisie	244 622
Intérêt sur emprunt obligataire	909
Banque de l'Habitat	56 022
Banque Tuniso-Libienne	37 073
Total	1 326 764

4-7. Liquidités et équivalents de liquidités

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
BNA (Khair-Eddine Pacha)	273 632	22 658	277 111
BANQUE DE L'HABITAT	1 476 640	236 537	2 158 700
STB (MAHRAJENE)	45 476	184 877	184 166
BTK (Centre Urbain Nord)	569 505	145 937	150 177
BTK (centrale)	176	173	174
AMEN BANK (Lafayette)	21 015	12 844	39 933
BTK Fonds Social	95 350	31 256	75 366
Banque ZIYOUNA	83 278	1 111 552	116 519
ATB (CHARGUIA)	7 679	16 786	16 700
BT (Centre Urbain Nord)	1 955	13 021	2 344
Autres comptes	9 590	(200)	-
Caisse	815	192	17
Total	2 585 111	1 775 633	3 021 277

4-8. Capitaux propres

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capital social	4-8-1	20 691 000	20 173 725	20 173 725
Réserves	4-8-2	3 463 639	3 344 569	3 041 346
Autres capitaux propres		139 510	139 510	139 510
Résultats reportés	4-8-3	11 102 833	9 164 878	9 164 878
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		35 396 982	32 822 682	32 519 459
Résultat net de la période		3 894 151	2 372 960	6 218 419
Capitaux propres avant affectation		39 291 133	35 195 642	38 737 878

Pour de plus amples détails sur la variation des capitaux propres pour la période allant du 01 Janvier 2018 au 30 juin 2018, voir le tableau présenté à l'annexe 2.

4-8-1. Capital social

L'assemblée générale extraordinaire a décidé le 25 Mai 2018 d'augmenter le capital social de la société par l'émission de 103 455 actions de valeur nominale de 5 dinars par incorporation de :

La Réserve spéciale de réinvestissement	493 784
Résultats reportés	23 491
Total	517 275

4-8-2 : Réserves

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Réserves légales		2 017 373	1 981 980	1 981 980
Réserves extraordinaires		160 205	160 205	160 205
Réserves pour fonds social	4-8-2-1	1 286 061	1 202 384	899 161
Total		3 463 639	3 344 569	3 041 346

4-8-2-1. Réserves pour fonds social

	30/06/2018	30/06/2017
Fonds social au 1er janvier 2018	899 161	862 553
Ressources de la période	516 375	468 499
- Quote-part résultat de l'exercice	500 000	450 000
- Intérêts des prêts au personnel	5 692	6 439
- Intérêts bancaires capitalisés	748	524
- Remboursement des tickets fin d'année	-	110
- Contributions du personnel aux tickets de restaurants	9 935	11 426
Emplois de la période	129 475	128 668
- Restauration	118 375	112 028
- Omra et voyage	8 100	13 500
- Dons maladie et décès	-	500
- Fête de fin d'année et de retraite	3 000	2 640
Fonds social au 30 juin 2018	1 286 061	1 202 384

4-8-3 Résultats reportés

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Résultats reportés	11 102 833	9 164 878	9 164 878
	11 102 833	9 164 878	9 164 878

Le solde de la rubrique des résultats reportés se détail comme suit :

	<u>Montant</u>
Résultat net de l'année 2017	6 218 419
Résultats reportés au 31 décembre 2017	9 164 878
Résultat avant affectation	15 383 297
Réserve légale	(35 393)
Réserves spéciale de réinvestissement	(493 784)
Incorporation des résultats reportés au capital social	(23 491)
Dividendes (800 millimes par action)	(3 227 796)
Dotation annuelle au fonds social	(500 000)
Résultats reportés au 30 juin 2018	11 102 833

4-9. Provisions pour risques et charges

Cette rubrique enregistre le montant des provisions pour risques et charges constatées par la SOTRAPIL. Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Affaire de servitude Société de promotion Immobilière BELDIAR	58 590	58 590	58 590
Affaire juridique de Comète et TRAPIL	4-9-1	605 451	548 397
Charges d'amortissements des droits de servitudes	4-9-2	1 779 068	1 469 665
Provisions sur le personnel MOHAMED ZAMMOURI		9 500	-
Total	2 452 609	2 076 652	2 267 957

4-9-1. Affaire juridique de Comète et TRAPIL

La provision de Comète - TRAPIL a été constatée suite à une action en justice lancée par ce groupement réclame le règlement du reliquat du montant du marché de l'étude du pipeline SKHIRA- Grand SAHEL. La SOTRAPIL a alors constaté une provision à hauteur de 20% du montant des trois premières phases du marché initial qui n'a pas fait l'objet de décompte.

4-9-2. Provision pour amortissements des droits de servitudes

La provision pour charges d'amortissements des droits de servitudes correspond à l'estimation de la consommation au titre des exercices postérieurs à 2012 de l'avantage économique rattaché à l'exploitation du droit de passage du pipeline.

4-10 Fournisseurs et comptes rattachés

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Fournisseurs, achats de biens et services	468 279	185 158	451 289
Fournisseurs, factures non encore parvenues	570 557	290 893	534 440
Fournisseurs, achats d'immobilisations	27 009	44 633	30 011
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garanties	218 590	200 301	211 262
Total	1 284 435	720 985	1 227 002

4-11 Autres passifs courants

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Clients créateurs	4-11-1	4 365 948	3 964 026	1 796 984
Personnel, œuvres sociales		294 664	294 611	444 554
Personnel, oppositions		761	(197)	1 731
Personnel, charges à payer		597 262	563 455	580 542
Etat, impôts et taxes retenues à la source		117 377	96 152	152 747
Etat, taxe sur chiffre d'affaires		3 021	2 612	2 988
Etat, TVA à payer		47 894	53 326	12 989
Etat Impôts sur les bénéfices		1 187 531	770 700	1 428 330
Créditeurs divers		56 779	37 719	44 171
Comptes transitoires ou d'attente		(1 389)	24	54
Charges à payer	4-11-2	99 687	80 909	76 244
Dividende à distribuer		9 812	479 103	7 964
Produits constatés d'avance	4-11-3	49 649	54 682	22 515
Total		6 828 996	6 397 122	4 571 813

4-11 - 1 Clients créditeurs

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Compte courant produit TOTAL Tunisie		789 298	573 456	321 140
Compte courant produit OIL LIBYA		1 064 107	914 345	394 841
Compte courant produit STAROIL		1 110 876	424 659	428 199
Compte courant produit SNDP		636 340	1 096 407	543 182
Compte courant produit VIVO ENERGY		765 327	951 225	84 787
Nouvelle répartition		-	3 934	24 835
Total		4 365 948	3 964 026	1 796 984

Ces comptes enregistrent, la valeur des quantités de produits pétroliers commandées par les clients de la SOTRAPIL auprès de la STIR, et qui ne leur ont pas été livrées à cause de leurs capacités limitées de stockage au moment de l'opération de pompage des produits. Notons que la détermination des soldes des comptes courants produits débiteurs et créditeurs et les facturations conséquentes se font une fois à la fin de chaque exercice comptable.

4-11- 2 Charges à payer

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provisions Jetons de présence Conseil d'administration	45 000	45 000	30 000
Provisions Jetons de présence Comité d'audit Interne	11 250	11 250	7 500
Provisions Honoraires du Commissaire aux comptes	11 000	13 000	22 000
Charges à payer TT	9 962	5 500	3 000
Autres charges à payer	22 475	6 159	13 744
Total	99 687	80 909	76 244

4-11- 3 Produits constatés d'avance

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Loyer Office National de la Télédiffusion	-	7 692	2 564
- Loyer BTK	48 867	46 540	19 946
- Autres produits constatés d'avance	782	450	5
Total	49 649	54 682	22 515

NOTES 5 : RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

5-1. Revenus

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Transport par pipeline	5-1-1	7 555 879	6 054 572
Transport par conduites banales	5-1-2	301 214	254 311
Transport pipe JET	5-1-3	638 376	300 602
Frais de stockage des produits pétroliers dans le pipeline	5-1-4	48 213	48 213
Total	8 543 682	6 657 698	15 101 366

5-1-1 Transport par pipeline

	(en m ³)	Prix/m ³	<u>Chiffre d'affaires</u>
			<u>30/06/2018</u>
Gasoil	575 304	7,323	4 212 949
Pétrole	9 817	7,123	69 927
Gasoil sans souffre	104 043	7,323	761 904
Essence sans plomb	314 882	7,973	2 510 553
Gasoil CPC	909	0,600	545
Total	1 004 954		7 555 879

5-1-2 Transport par conduites banales

	<u>Volume transporté</u> <u>(en mètre cube)</u>	<u>Prix/m³</u>	<u>Chiffre d'affaires</u> <u>30/06/2018</u>
Gasoil	575 304	0,3	172 591
Pétrole	9 817	0,3	2 945
Gasoil sans souffre	104 043	0,3	31 213
Essence sans Plomb	314 882	0,3	94 465
Total	1 004 045		301 214

5-1-3 Transport pipe JET

Ce compte enregistre le revenu provenant du transport du kérósène à l'aéroport au niveau du pipe Jet pour les deux clients TOTAL et SNDP.

	<u>Volume transporté</u> <u>(en mètre cube)</u>	<u>Prix/m³</u>	<u>Chiffre d'affaires</u> <u>30/06/2018</u>
Quantité transportée du 01 janvier 2018 au 30 juin 2018	91 197	7,000	638 376

5-1-4 Frais de stockage des produits pétroliers dans le pipeline

Ce compte enregistre les revenus provenant des frais de stockage du gasoil au niveau du pipeline multi-produits en dehors des périodes de pompage. La facturation des frais de stockage est effectuée mensuellement selon un montant fixe de 2,066 dinars qui est réparti entre les clients en fonction des quantités transportées de l'année précédente.

	<u>Volume Stocké</u> <u>(en mètre cube)</u>	<u>Prix/m³</u>	<u>Chiffre d'affaires</u> <u>30/06/2018</u>
Frais de stockage	23 336	2,066	48 213

5-2 Autres produits d'exploitation

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Profits sur position de litrage	5-2-1	585 211	591 503	1 525 482
Reprise sur provisions		-	-	27 764
Vente cahiers de charges		180	900	960
Total		585 391	592 403	1 554 206

5-2-1 Profits sur position de litrage

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Compte courant SNDP	1 207 968	1 579 730	2 293 324
Compte courant TOTAL Tunisie	(179 516)	(169 984)	(103 605)
Compte courant STAROIL	(966 031)	(337 552)	(742 453)
Compte courant OIL LIBYA	(117 417)	(422 847)	(283 905)
Compte courant VIVO ENERGY	640 207	(57 844)	362 121
Nouvelle répartition-Total Tunisie	-	-	5 225
Nouvelle répartition- VIVO Energie	-	-	6 634
Nouvelle répartition- SNDP	-	-	(17 144)
Nouvelle répartition- OIL LIBYA	-	-	9 042
Nouvelle répartition- STAROIL	-	-	(3 757)
Total	585 211	591 503	1 525 482

5-3 Achats consommés

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Achats stockés	24 262	21 534	42 358
Variation des approvisionnements stockés	(7 331)	4 983	3 444
Achats non stockés d'énergies	343 185	243 883	590 401
Carburants	56 869	54 496	100 423
Électricité	22 007	22 563	48 724
Eau	5 079	5 865	11 184
Fournitures de bureau	11 220	5 098	21 216
Achats divers	74	561	6 647
Total	455 365	359 983	824 397

5-4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2018 à **2 424 891 dinars** contre **2 463 247 dinars** au 30 juin 2017, soit une diminution de **38 356 dinars**.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Salaires	1 782 957	1 774 199	3 513 427
Charges sociales légales CNSS	386 446	368 542	806 919
CAVIS	27 357	32 613	96 181
Assurance groupe	205 734	223 876	465 907
Charges de personnel liées à une modification comptable	6 877	18 172	24 720
Autres charges de personnel	15 520	45 845	75 464
Total	2 424 891	2 463 247	4 982 618

5-5 Dotations aux amortissements et aux provisions

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Amortissements des immobilisations incorporelles	3 509	8 097	16 194
Amortissements des immobilisations corporelles	734 909	866 249	1 656 406
Dotations aux amortissements liées à une modification comptable	-	423	423
Dotations aux provisions pour amortissements au titre des contrats de servitude et litiges	184 651	208 989	408 946
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations	-	-	89 676
Total	923 069	1 083 758	2 171 645

5-6 Autres charges d'exploitation

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance pour utilisation des immobilisations concédées	65 284	62 148	124 612
Entretiens et réparations	48 720	49 652	117 202
Primes d'assurance	90 077	80 253	179 429
Etudes et divers services extérieurs	98 230	107 466	270 515
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	96 147	47 689	95 583
Formations	34 340	24 970	101 130
Publicités, publications, relations publiques	14 956	6 649	39 951
Transports et déplacements	48 341	44 855	80 220
Frais de P.T.T	22 854	23 946	50 240
Services bancaires et assimilés	3 194	3 364	6 071
Impôts et taxes et versements assimilés	89 647	83 923	178 880
Jetons de présence	18 750	18 750	37 500
Autres charges antérieures (liées aux modifications comptables)	2 249	15 417	25 110
Transfert des charges	(68 063)	(97 778)	(149 236)
Total	564 726	471 304	1 157 207

5-7. Charges financières nettes

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Pertes de changes	(36 823)	(24 230)	(35 170)
Gains de changes	812	1 472	2 207
Autres charges financières	(405)	(150)	(155)
Total	(36 416)	(22 908)	(33 118)

5-8 Produits des placements

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts perçus sur Bons de trésor et valeurs assimilées	1 125 387	846 728	1 790 483
Dividendes perçus	62	-	6 000
Total	1 125 449	846 728	1 796 483

5-9 Autres gains ordinaires

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus de location des immeubles	125 058	117 665	236 402
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	1 191	3 134	12 150
Vente de biens (Voitures)	-	-	15 417
Autres gains ordinaires	853	9 782	9 785
Total	127 102	130 581	273 754

NOTES 6 : RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

6-1. Variation des autres actifs

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Variation des autres actifs courants	56 907	30 595	1 752
Variation des autres actifs financiers	(604 616)	(228 911)	57 545
Décaissements des prêts sur fonds social	11 528	(35 726)	8 606
Total	(536 181)	(234 042)	67 903

6-2. variation des fournisseurs et autres dettes

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	57 433	(147 733)	358 284
Variation des autres passifs courants	2 257 183	1 845 597	20 288
Variation des fournisseurs d'immobilisations	4 326	4 879	(8 540)
Total	2 318 942	1 702 743	370 032

6-3. Affectation au fonds social

Ce solde représente la variation du fonds social qui s'est élevée au titre au juin 2018 à **113 100 dinars** contre **110 169 dinars** au 30 juin 2017.

Note 7. Engagements hors bilan

7-1 Engagements financiers

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Engagements donnés	4 366 022	3 518 274	3 815 202
Cautions données	217 004	206 670	209 670
Cautions pour stocks de remplissage	4 149 018	3 311 604	3 605 532
Engagements reçus	991 069	934 727	971 325
Cautions reçues	991 069	934 727	971 325

ANNEXES

TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
(Exprimé en dinars)

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS/PROVISIONS				VCN	
	31/12/2017	Entrées	Sorties	30/06/2018	31/12/2017	Dotations	Régularisations	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018
Terrains	625 640	-	-	625 640				-	625 640	625 640
Constructions	34 709 537	749 750	67 943	35 391 344	27 982 940	519 416	68 107	28 434 249	6 726 597	6 957 095
Inst. tech matériel et outillage industriel	3 953 938	45 081	-	3 999 019	3 102 982	103 461	259	3 206 184	850 956	792 835
Matériels de transport	1 392 560	-	-	1 392 560	1 078 586	85 789	-	1 164 375	313 974	228 185
Equipements de bureaux	821 057	11 738	-	832 795	610 351	23 175	-	633 526	210 706	199 269
Installations, Agencements et Aménagements	540 523	-	-	540 523	504 667	3 066	-	507 733	35 856	32 790
Emballages récupérables	2 095	-	-	2 095	-	-	-	-	2 095	2 095
Total Immobilisations corporelles	42 045 350	806 569	67 943	42 783 976	33 279 526	734 907	68 366	33 946 067	8 765 824	8 837 909
Immobilisations en cours	2 752 949	442 099	818 078	2 376 970	2 324 500	-	-	2 324 500	428 449	52 470
Total	44 798 299	1 248 668	886 021	45 160 946	35 604 026	734 907	68 366	36 270 567	9 194 273	8 890 379

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
(Exprimé en dinars)

Désignation	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Réserves spéciales de réinvestissement	Fonds social	Résultat de l'exercice	Résultats reportés	Total
Solde au 31/12/2017	20 173 725	1 981 980	160 205	139 510	899 161	6 218 419	9 164 878	38 737 878
Affectation du résultat de l'exercice 2017	-	35 393	-	-	-	(6 218 419)	6 183 026	-
Augmentation du Capital	517 275	-	-	-	-	-	(517 275)	-
Dividendes à distribuer	-	-	-	-	-	-	(3 227 796)	(3 227 796)
Affectation pour fonds social	-	-	-	-	500 000	-	(500 000)	-
Ressources fonds social	-	-	-	-	16 375	-	-	16 375
Emplois fonds social	-	-	-	-	(129 475)	-	-	(129 475)
Résultat de la période (*)	-	-	-	-	-	3 894 151	-	3 894 151
Solde au 30/06/2018	20 691 000	2 017 373	160 205	139 510	1 286 061	3 894 151	11 102 833	39 291 133

(*) Le résultat net par action s'élève à 0.941 dinars.

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION DU 01 Janvier 2018 au 30 Juin 2018
(Exprimé en dinars)

Produits	Charges	Soldes	30/06/2018	30/06/2017
Revenus	8 543 682	déstockage de production	(133 742)	
Total	8 543 682	Total	(133 742)	Production
Production	8 677 424	Achats consommés	16 930	
Total	8 677 424	Total	16 930	Marge sur coût matières
Marge sur coût matières	8 660 494	Autres charges externes	980 239	
Autres produits d'exploitation	585 391			
Total	9 245 885	Total	980 239	Valeur ajoutée brute
Valeur ajoutée brute	8 265 646	Impôts et taxes	90 985	
		Charges de personnel	2 424 891	
Total	8 265 646	Total	2 515 876	Excédent brut d'exploitation
Excédent brut d'exploitation	5 749 770	dotations aux amortissements	923 069	
Autres gains ordinaires	127 102	Autres pertes ordinaires	18	
Produits de placements	1 125 449	Charges financières	36 416	
Transfert et reprise de charges	68 063	Impôts sur les bénéfices	2 216 730	
Total	7 070 384	Total	3 176 233	Résultat des activités ordin.
Résultat des activités ordinaires	3 894 151	Effet négatif des modifi. compt	-	
Total	3 894 151			Résultat net après modifi. compt
				3 894 151
				2 372 960

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL
(Exprimé en dinars)

Désignations	A réintégrer	A déduire	Résultat
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			3 894 151
A réintégrer	2 819 952		
Impôts sur les Bénéfices	2 216 760		
Provision pour congés au 30 juin 2018	375 088		
Charges à réintégrer	9 623		
Provisions pour risques et charges	184 651		
Pertes de change	33 860		
A déduire		380 590	
Provision pour congés au 31 décembre 2017		380 590	
Reprise sur provisions pour risques et charges			
Résultat fiscal			6 333 513
Déduction pour réinvestissement			
Base imposable			6 333 513
Impôts sur les bénéfices			2 216 730
Acomptes Provisionnels versés			(1 017 429)
Retenues à la source			(11 770)
Impôt à liquider (juin 2018)			1 187 531

30/06/2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2018

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la SOTRAPIL

1. Conclusion de l'examen limité

En exécution du mandat de commissariat aux comptes de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société, arrêtés au 30 juin 2018, comportant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie ainsi que des notes explicatives.

Ces états financiers font apparaître un total net du bilan de **49 857 173 dinars**, un résultat net bénéficiaire de **3 894 151 dinars** et une variation positive des flux de trésorerie de **1 563 854 dinars**.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SOTRAPIL au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause, la conclusion de l'examen limité formulée ci-dessus nous voudrions attirer votre attention sur la question suivante :

Dans le cadre de la campagne de renouvellement et de mise à jour de la valeur des indemnités issues des contrats de servitude conclues entre la SOTRAPIL et les propriétaires des parcelles de terrains situées sur le tracé du pipeline de transport des produits pétroliers « Bizerte – Rades », la société a reçu en date du 06 mars 2015, le rapport d'expertise de la direction générale d'évaluation, rattachée au ministère des domaines de l'État et des affaires foncières, estimant la valeur des dites indemnités à : **6 188 062 dinars**.

Toutefois, suite à la réunion du conseil d'administration en date du 24 août 2017, il a été convenu de :

- Continuer la suspension de la campagne de renouvellement (décidée par du conseil du 07 avril 2016) uniquement pour les parcelles de terrain à vocation urbaine, et d'attendre la décision de la justice concernant la valeur des indemnités ;
- Relancer la campagne de mise à jour de la valeur des indemnités et la signature des avenants avec les propriétaires des parcelles à vocation agricole et ce sur la base des prix fixés au niveau du rapport d'expertise de la direction Générale des Evaluations.

Ainsi, et en attendant l'achèvement de la campagne de renouvellement, la signature des avenants aux contrats de servitudes et la fixation définitive de la valeur des indemnités à débourser, et à incorporer au niveau de la valeur comptable immobilisée du pipeline. La SOTRAPIL a décidé provisoirement et en se référant au principe de prudence dans l'élaboration de ses états financiers, de considérer la valeur des indemnités estimée initialement au niveau du rapport d'expertise ci-dessus indiqué, comme valeur de base pour le calcul de l'amortissement progressif des avantages économiques liés à l'exploitation du droit de passage du pipeline, qui s'est élevé au cours du premier semestre 2018 à : **154 702 dinars**, soit une valeur cumulée de : **1 779 068 dinars**, au 30 juin 2018.

3. Étendue de l'examen limité

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

4. Responsabilités en matière de préparation et de présentation des Etats Financiers Intermédiaires

Le conseil d'administration de la société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines est le responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en tunisien.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Tunis, le 28 août 2018

**Le Commissaire aux Comptes
Pour le Groupement "FINACO – ABC"**

Yahia ROUATBI

AVIS DES SOCIETES

FINANCIERS INTERMEDIAIRES

BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS

- BTE -

Siège social : 5 bis, rue Mohamed Badra Tunis

La Banque de Tunisie et des Emirats -BTE- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes,Mme Nour El Houda HENANE et Mr Hichem CHEKIR.

Bilan
Arrêté au 30 Juin 2018
(unité : en milliers de dinars)

	A C T I F	<i>Note</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
AC 1	Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	1	73 721	28 164	18 360
AC 2	Créances sur les établissements bancaires & financiers	2	147 673	133 998	153 815
AC 3	Créances sur la clientèle	3	726 579	712 779	722 072
AC 4	Portefeuille commercial (*)	4	135 354	53 422	55 043
AC 5	Portefeuille d'investissement (*)	5	56 892	61 204	59 669
AC 6	Valeurs immobilisées	6	24 250	17 123	16 469
AC 7	Autres actifs	7	13 602	11 689	12 262
TOTAL ACTIF			1 178 071	1 018 379	1 037 690
 P A S S I F					
PA 1	Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	8	304 884	179 956	232 608
PA 3	Dépôt & avoirs de la clientèle	9	623 441	556 889	537 520
PA 4	Emprunts & ressources spéciales	10	104 550	132 618	120 242
PA 5	Autres passifs	11	17 231	20 274	17 293
TOTAL PASSIF			1 050 106	889 737	907 663
 CAPITAUX PROPRES					
CP 1	Capital		90 000	90 000	90 000
CP 2	Réserves		47 475	47 398	47 440
CP 3	Actions propres		-840	-840	-840
CP 5	Résultat reporté		-6 573	-7 355	-7 355
CP 6	Résultat de la période		-2 097	-561	782
TOTAL CAPITAUX PROPRES		12	127 965	128 642	130 027
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES			1 178 071	1 018 379	1 037 690

(*) Les données de 2017 ont été retraitées cf. à la note 3.12

Etat des engagements hors Bilan

Arrêté au 30 Juin 2018

(unité : en milliers de dinars)

		Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
	<i>PASSIFS EVENTUELS</i>				
HB 1	Cautions, avals et autres garanties données	13	76 439	69 071	77 971
HB 2	Crédits documentaires		19 472	26 545	26 536
	TOTAL PASSIFS EVENTUELS		95 911	95 616	104 507
	<i>ENGAGEMENTS DONNES</i>				
HB 4	Engagements de financement donnés		66 175	77 337	59 516
HB 5	Engagements sur titres		107 350	24 849	20 550
	TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		173 525	102 186	80 066
	<i>ENGAGEMENTS RECUS</i>				
HB 6	Engagements de financement reçus	14	0	0	0
HB 7	Garanties reçues	15	620 036	620 621	638 963
	TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		620 036	620 621	638 963

Etat de résultat
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018
 (unité : en milliers de dinars)

		Notes	30/06/201 8	30/06/201 7	31/12/201 7
PR 1	Produits d'exploitation bancaire				
Intérêts et revenus assimilés		16	30 564	25 287	54 789
PR 2	Commissions		8 021	7 515	14 586
Gains sur opérations de change		17	1 881	1 509	3 489
PR 3	Revenus du portefeuille commercial(*)	18	2 177	2 088	3 707
PR 4	Revenus du portefeuille d'investissement (*)	19	1 572	1 639	2 937
	Total produits d'exploitation bancaire		44 215	38 038	79 508
CH 1	Intérêts encourus et charges assimilées	20	-22 572	-17 504	-34 732
CH 2	Commissions encourues		-681	-1 045	-405
	Total charges d'exploitation bancaire		-23 253	-18 549	-35 137
	PRODUIT NET BANCAIRE		20 962	19 489	44 371
PR 5/CH 4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif	21	-7 644	-5 656	-10 016
PR 6/CH 5	Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	22	220	183	129
PR 7	Autres produits d'exploitation		0	0	0
CH 6	Frais de personnel	23	-11 093	-9 996	-22 350
CH 7	Charges générales d'exploitation	24	-3 783	-3 725	-7 974
CH 8	Dotations aux amortissements sur immobilisations.		-935	-973	-2 176
	RESULTAT D'EXPLOITATION		-2 273	-678	1 984
PR 8/CH 9	Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		221	198	324
CH 11	Impôts sur les sociétés		0	-81	-1 335
	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		-2 052	-561	973
PR 9/CH10	éléments extraordinaires		-45	0	-191
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		-2 097	-561	782

(*) Les données de 2017 ont été retraitées cf. à la note 3.12

Etat de flux de trésorerie
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018
(Unité : en milliers de dinars)

ACTIVITE D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation bancaires encaissés		7 963	38 366	77 179
Charges d'exploitation bancaires décaissées		-24 975	-14 506	-29 527
Prêts et avances/remboursement prêts & avances accordés à la clientèle		13 344	-7 901	-19 177
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		81 417	-32 843	-49 289
Sommes versées aux Personnel et C. Divers		-20 243	-14 983	-29 720
Autres flux d'exploitation		1 092	6 034	-967
Impôts sur les sociétés		-918	-747	-798
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		57 680	-26 580	-52 299
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		2 684	1 310	463
Acquisitions/cessions sur portefeuille d'investissement		-77 846	1 933	-1 366
Acquisitions/cessions sur immobilisations		-3 858	-2 247	-6 198
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		-79 020	996	-7 101
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Emission d'emprunts		-7 028	10 805	10 805
Remboursement d'emprunts		-7 750	-7 750	-17 250
Augmentation/diminution ressources spéciales		387	-15 880	-20 899
Dividendes versés		0	0	0
Flux de trésorerie net affecté/provenant des activités de financement		-14 391	-12 825	27 344
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		-35 731	-38 409	-86 744
Liquidités et équivalents en début de période		-88 453	-1 709	-1 709
Liquidités et équivalents en fin de période	25	-124 184	-40 118	-88 453

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars)

4. NOTES EXPLICATIVES (Les chiffres sont exprimés en KDT: milliers de Dinars)

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la BTE sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et aux normes comptables bancaires NC 21/25 du 25 mars 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par les circulaires N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents ainsi que la circulaire n° 2013-21 du 30 décembre 2013.

2. BASES DE MESURES

Les états financiers de la BTE sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Ainsi, les actifs de la banque ne sont grevés d'aucune marge de réévaluation.

3. PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

3.1- Comptabilisation des prêts M.L.T et revenus y afférents

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages de fonds pour la valeur nominale.

La commission d'étude ou de gestion est prise en compte en totalité parmi le résultat à l'issue du premier déblocage.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par la banque sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée de régularisation et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts post comptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts relatifs aux prêts classés parmi les actifs courants (classe 0) ou parmi les actifs nécessitant un suivi particulier (classe 1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Toutefois, les intérêts courus ou échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains (classe 2), les actifs préoccupants (classe 3) ou parmi les actifs compromis (classe 4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

3.2- Comptabilisation des prêts C.T et revenus y afférents

Dans le cadre de l'extension de son activité, la banque a entamé l'octroi des crédits C.T. à partir de 2005. Ils sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont engagés, et transférés au bilan sur la base d'utilisation. Les intérêts sont pris en compte à mesure qu'ils sont courus.

3.3- Comptabilisation des biens donnés en leasing

La banque comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et

b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Au niveau de la BTE et selon les clauses contractuelles des contrats de leasing il n'est pas négocié avec le preneur une valeur résiduelle non garantie, ni des loyers conditionnels. En effet, tous nos contrats de leasing et les échéanciers leurs correspondants tiennent compte uniquement d'une valeur d'achat à la fin du contrat fixée, généralement, à 1 DT qui est assimilée à juste titre comme une valeur résiduelle garantie.

La valeur résiduelle des biens donnés en leasing est enregistrée en hors bilan dans la rubrique des engagements donnés.

3.4- Comptabilisation du portefeuille-titres et revenus y afférents

Le portefeuille-titres détenu par la banque est constitué de :

- Un portefeuille commercial : Ce portefeuille est constitué de Titres de placement (BTA, obligations et fonds gérés

Pour l'évaluation : le portefeuille BTA est évalué mensuellement, conformément aux dispositions du paragraphe 33 de la NC 25. Dans ce sens, nous adoptons la courbe des taux éditée par la Société Tunisie Clearing pour valoriser le portefeuille BTA.

Ainsi, seules les moins-values potentielles (dégagées entre le prix déterminé par la courbe des taux reflétant la juste valeur de la ligne, et le Coût Moyen Pondéré d'acquisition) sont comptabilisées.

Quant aux règles de constatation des intérêts, nous adoptons la méthode linéaire paragraphe 47 de la NC 25, la valorisation se fait mensuellement.

- Un portefeuille d'investissement constitué de titres de participations détenus avec l'intention de les céder dans un horizon moyen et long terme.

Sont classés parmi les titres de participation :

- Les titres dont la possession durable est estimée stratégique à l'activité de la banque ;
- Les titres représentant des participations-financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.
- Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagement hors bilan pour leur valeur d'émission et transférées au bilan à la date de libération.

Les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition, frais et charges exclus. La cession des titres de participation est constatée à la date de transfert de propriété des titres.

Les dividendes sur les titres obtenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

3.5- Comptabilisation des ressources et charges y afférentes

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

3.6- EVALUATION DES RISQUES ET COUVERTURE DES ENGAGEMENTS

3.6.1- Provisions individuelles

La provision pour risque sur prêts est déterminée conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT N° 91-24 qui prévoit les classes de risques suivantes :

- Classe 0 : Actifs courants ;
- Classe 1 : Actifs nécessitant un suivi particulier ;
- Classe 2 : Actifs incertains ;
- Classe 3 : Actifs préoccupants ;
- Classe 4 : Actifs compromis.

Le taux de provisionnement retenu correspond au taux minimal par classe de risque appliqué au risque couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués sont les suivants :

- Actifs incertains (classe 2) : 20 %
- Actifs préoccupants (classe 3) : 50 %
- Actifs compromis (classe 4) : 100 %

3.6.2- Provision collective

Les établissements de crédit doivent constituer par prélèvement sur les résultats des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24. Les établissements de crédit peuvent pour l'évaluation du montant de ces provisions recourir à la méthodologie référentielle édictée par la BCT à cet effet ou s'appuyer sur des modèles qui leurs sont propres et dont les fondements doivent être motivés et avoir requis l'approbation préalable de la Direction Générale de la Supervision Bancaire.

3.6.3 Provisions additionnelles :

En date du 30 décembre 2013, la BCT a publié la circulaire N°2013-21 imposant aux banques de constituer des provisions additionnelles pour la couverture des risques nets encourus sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% du risque net pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% du risque net pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 à 7 ans ;
- 100% du risque net pour les actifs ayant une ancienneté supérieure ou égale à 8 ans.

On entend par risque net, la valeur de l'actif après déduction :

- Des agios réservés ;
- Des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;

- Des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- Des provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

Le montant de la dotation aux provisions additionnelles au titre de la période close au 30/06/2018 a été estimé à 5877 KDT.

3.6.4- Provision sur participations

L'évaluation des titres de participation à la date d'arrêté est faite par référence à la valeur d'usage et donne lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins-values éventuellement dégagées revêtant un caractère durable.

Pour les titres non cotés, l'évaluation est faite par référence à la valeur mathématique corrigée (en tenant compte de la valeur actualisée du patrimoine de la société émettrice) à la date la plus récente. Les dépréciations éventuelles dégagées et revêtant un caractère durable sont couvertes par des provisions.

3.7-Opérations en devises

Les transactions réalisées par la banque en monnaies étrangères sont traitées conformément aux dispositions prévues par la norme comptable sectorielle n°23 relative aux opérations en devises dans les établissements bancaires :

- Les opérations effectuées en devises sont enregistrées en comptabilité de façon distincte par la tenue d'une comptabilité autonome dans chacune des devises utilisées .Cette comptabilité permet la détermination périodique de la position de change.
- Les charges et produits libellés en devises influent sur la position de changes, sont comptabilisés dans la comptabilité ouverte au titre de chaque devise concernée dès que les conditions de leur prise en compte sont réunies, puis convertis dans la comptabilité en monnaie de référence, et ce, sur la base du cours de change au comptant en vigueur à la date de leur prise en compte dans la comptabilité tenue en devises.
- Les charges et produits libellés en devises courus et non échus à la date d'arrêté comptable sont convertis sur la base du cours de change au comptant en vigueur à la date de l'arrêté comptable.
- A chaque arrêté comptable, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis et reversés dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base du cours de change au Comptant en vigueur à la date d'arrêté.
- Les différences entre, d'une part, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan réévalués, et d'autre part, les montants correspondants dans les comptes de contre-valeur de position de change sont prises en compte en résultat de la Période considérée.
- Les opérations de change à terme à des fins de couverture sont réévaluées en fin de période au cours de change au comptant de la date d'arrêté
- Au 30/06/2018 le montant global de la contrevaleur en monnaie de référence de l'actif et du passif en devises est de : 14 610 KDT

3.8-IMMOBILISATIONS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire.
Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

- Immeuble d'exploitation	:	2,5 %
- Mobilier de bureaux	:	20 %
- Matériel de bureaux	:	10 %
- Matériel de transport	:	20 %
- A. A. et installations	:	10 %
- Matériel informatique	:	15 %
- Logiciel	:	33 %

Les charges reportées sont inscrites parmi les autres actifs dans la mesure où elles ont un impact bénéfique sur les exercices ultérieurs. Elles sont résorbées sur trois ans sur la base de l'étude ayant justifiée leur inscription à l'actif.

3.9 Note portant déclaration des principes comptables appliqués :

Nous déclarons que les mêmes principes et méthodes comptables sont adoptés pour l'établissement de comptes intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2018 par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31/12/2017.

3.10 Note sur les émissions, achats et remboursements de dettes et d'actions ordinaires cf. à la NC 19 :

La banque n'a réalisé aucune de ces opérations durant la période intermédiaire

3.11 Note sur les évènements significatifs postérieurs à la fin de période intermédiaire :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'établissement des états financiers.

3.12 Présentation des états financiers

Les états financiers arrêtés et publiés par la banque au 30 juin 2018, sont présentés conformément à la norme comptable sectorielle N°21 et comportent aussi bien les données relatives au 31 décembre 2017 et celles relatives au 30 juin 2017.

Les données relatives à l'année 2017 sont conformes à celles publiées dans le cadre des états financiers qui ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires à l'exception de quelques reclassements qui ont été opérés au niveau des deux rubriques suivantes : portefeuille titres commercial et portefeuille d'investissement.

3.12.1 Reclassements du bilan

Portefeuille titres commercial

Libelles	30/06/2017 publié	Reclassement vers AC5	30/06/2017 retraité
Titres de placement à revenus fixes	81 736	-29 649	52 087
BTA	54 625		54 625
Obligations	29 649	-29 649	0
Primes d'acquisition BTA	-1 894		-1 894
Moins-value BTA	-644		-644
Titres de placement à revenus variables (Fonds gérés BTE SICAR)	14 792	-14 792	0
Fonds gérés	14 792	-14 792	0
Créances rattachés	1 836	-501	1 335
Total Brut	98 364	-44 942	53 422
Provisions	-2 689	2 689	0
Total net	95 675	-	42 253
			53 422

Libelles	31/12/2017 publié	Reclassement vers AC5	31/12/2017 retraité
Titres de placement à revenus fixes	81 062	-28 099	52 963
BTA	55 625		55 625
Obligations	28 099	-28 099	0
Primes d'acquisition BTA	-1 801		-1 801
Moins-value BTA	-861		-861
Titres de placement à revenus variables(Fonds gérés BTE SICAR)	14 792	-14 792	0
Fonds gérés	14 792	-14 792	0
Créances rattachés	3 136	-1 056	2 080
Total Brut	98 990	-43 947	55 043
Provisions	-2 797	2 797	0
Total net	96 193	-	41 150
			55 043

Portefeuille d'investissement

Libellé	30/06/2017 publié	Reclassement de l'AC4	30/06/2017 retraité
Obligations		29 649	29 649

Intérêts à recevoir sur obligations		501	501
Titres de participation des entreprises associées	9 042		9 042
Autres Titres de participation	11 354		11 354
Créances rattachés	1075		1 075
Fonds gérés		14 792	14 792
Total brut	21 471	44 942	66 413
Provisions	-2 520	-2 689	-5 209
Total net	18 951	42 253	61 204

Libellé	31/12/2017 publié	Reclassement de l'AC4	31/12/2017 retraité
Obligations		28 099	28 099
Intérêts a recevoir sur obligations		1056	1 056
Titres de participation des entreprises associées	11 054		11 054
Autres Titres de participation	9 331		9 331
Créances rattachés	600		600
Fonds gérés		14 792	14 792
Total brut	20 985	43 947	64 932
Provisions	-2 466	-2 797	-5 263
Total net	18 519	41 150	59 669

3.12.2 Reclassements de l'état de résultat

Les revenus provenant des obligations et des fonds gérés ont été reclassés de la rubrique « Revenus du portefeuille commercial PR3 » vers la rubrique « Revenus du portefeuille investissement PR4 » pour un montant de 1313 KDT au 30 juin 2017 et 2683 KDT au 31 décembre 2017.

4.1- ACTIFS

Note 1 : Caisse et avoirs auprès de la BCT

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Caisse agences dinars	5 120	5 237	3 155
Caisse agences devises	4 135	2 698	1 303
Banque Centrale de Tunisie en dinars	468	4 953	684
Banque Centrale de Tunisie en devises	63 998	15 276	13 218
TOTAL	73 721	28 164	18 360

Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Créances sur les établissements bancaires	105 483	106 633	123 294
Créances sur les établissements financiers	42 190	27 365	30 521
TOTAL	147 673	133 998	153 815

Ces créances se détaillent comme suit :

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prêts au jour le jour et à terme aux banques	-	22 000	0
Prêts en devises BCT	18 094	-	-
Prêts interbancaires en devises	6 132	26600	19 619
Prêts swap en devises	64 046	38453	96 578
Avoirs chez les correspondants locaux	63	65	63
Avoirs chez les correspondants étrangers	17 148	19 515	6 995
Créances rattachées			39
Créances sur les établissements financiers	42 190	27 365	30 521
TOTAL	147 673	133 998	153 815

Note 3 : Créances sur la clientèle

Au 30 juin 2018, les créances sur la clientèle ont évolué comme suit :

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes débiteurs de la clientèle	45 433	40 818	39 206
Autres concours à la clientèle	769 209	744 902	762 071
Crédits sur ressources spéciales	2 827	6 427	3 167
TOTAL	817 469	792 147	804 444

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Concours CT (1)	209 538	209 456	215 912

Concours M.L.T. (2)	517 690	503 142	505 632
Comptes débiteurs de la clientèle	45 433	40 818	39 206
Leasing (3)	44 808	38 731	43 694
Total brut	817 469	792 147	804 444
Agios réserves	-23 869	-22 517	-22 653
Provisions	-61 227	-51 213	-53 925
Provisions collectives	-5 794	-5 638	-5 794
Total net	726 579	712 779	722 072

(1) Les prêts à court terme et les comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encours non échus	196 221	198 364	210 921
Avance sur dépôt à terme	1 243	2 176	1 603
Intérêts et Commissions impayés	83	89	29
Principal impayé	14 348	10 852	5 604
Intérêts et commissions perçus d'avance	-2 357	-2 025	-2 246
Total	209 538	209 456	215 912

(2) Les prêts à moyen et long termes et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encours non échu	424 286	406 785	412 671
Principal échu	25	-1	23
Principal impayé	23 098	30 914	26 112
Intérêts et commissions impayés	7 699	9 927	7 928
Intérêts à recevoir	5 603	3 446	5 333
Avance en comptes courants	169	185	169
Créances contentieuses	56 810	51 893	53 396
Frais de protêt	0	-7	0
Total	517 690	503 142	505 632

(3) Les engagements sous forme de leasing se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encours	42 489	38 012	42 228
Principal impayé	1 140	334	630
Intérêts impayés	662	273	493
Intérêts courus	144	0	141
Autres créances	373	112	202
Total	44 808	38 731	43 694

Le total des engagements sur la clientèle se répartit par secteur d'activité comme suit :

Nature de l'engagement	Entreprises				Particuliers	TOTAL
	Agriculture	Industrie	Services	Tourisme		
Concours MLT	1 607	15 701	162 267	56 381	281 734	517 690
Concours CT	5 062	89 599	111 358	331	3 188	209 538
Leasing	458	8	35 489	81	-	44 808
Comptes courants débiteurs	821	12 817	24 276	402	7 117	45 433
TOTAL BRUT	7 948	126 897	333 390	57 195	292 039	817 469

La répartition des engagements entre actifs classés et actifs non classés se présente comme suit :

Nature de l'engagement	Actifs non classés		Actifs classés		Total	
	juin-18	juin-17	juin-18	juin-17	juin-18	juin-17
Concours MLT	416 644	391 332	101 046	111 810	517 690	503 142
Concours CT	176 690	183 068	32 848	26 388	209 538	209 456
Leasing	36 477	30 899	8 331	7 832	44 808	38 731
Comptes courants débiteurs	37 610	32 898	7 823	7 920	45 433	40 818
TOTAL Brut	667 421	638 197	150 048	153 950	817 469	792 147

La répartition des engagements selon la durée résiduelle se présente comme suit :

Nature de l'engagement	<3MOIS	3 MOIS<D>1AN	1AN<D>5ANS	>5ans	Total
Concours MLT	104 334	64 995	223 021	122 530	514 880
Leasing	5 782	11 713	25 545	589	43 629
Concours CT	210 822	45 639	2 499	-	258 960
TOTAL	320 938	122 347	251 065	123 119	817 469

Note 4 : Portefeuille commercial

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Titres de placement à revenus fixes	135 079	52 087	52 963
BTA	137 625	54 625	55 625
Primes d'acquisition BTA	-1 828	-1 894	-1 801
Moins-value BTA	-718	-644	-861
Créances rattachées	275	1 335	2 080
Total Net	135 354	53 422	55 043

Note 5 : portefeuille titres d'investissement

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Obligations	24 985	29 649	28 099
Intérêts à recevoir sur obligations	418	501	1 056
Titres de participation des entreprises associées	4 942	9 042	9 032
Autres Titres de participation	16 404	11 354	11 353
Créances rattachées	525	1 075	600
Fonds gérés	14 792	14 792	14 792
Total brut	62 066	66 413	64 932
Provisions	5 174	5 209	5 263
Total net	56 892	61 204	59 669

Le portefeuille d'investissement se présente comme suit selon la cotation en bourse :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Obligations	24 985	29 649	28 099
Intérêts à recevoir sur obligations	418	501	1 056
Titres cotés	7 288	7 288	7 288
Titres non cotés	14 058	13 108	13 097
Créances rattachées	525	1 075	600
Fonds gérés	14 792	14 792	14 792
TOTAL Brut	62 066	66 413	64 932
Provisions	5 174	5 209	5 263
TOTAL Net	56 892	61 204	59 669

Note 6 : Valeurs Immobilisées

L'évolution du poste valeurs immobilisées se présente comme suit :

Libellé	Valeur BRUTE au 30/06/2018	ACQUISITIONS	CESSIONS	Valeur Brute au 30/06/2018	Amortissements cumules au 30/06/2018	Valeur Nette au 30/06/2018
Terrain	4 002	0	0	4 002	0	4 002
Constructions en cours	5 373	2 842	0	8 215	0	8 215
Constructions	7 441	0	0	7 441	-2 031	5 410
Mobilier & Matériel de Bureaux	1 842	23	0	1 865	-1 362	503
Matériel Informatique	6 848	315	0	7 163	-5 310	1 853
Matériel de Transport	395	0	0	395	-344	51
A, A & Installations	11 211	165	0	11 376	-7 160	4 216
Total	37 112	3 345	0	40 457	-16 207	24 250

Note 7 : Autres postes d'actif

Au 30 juin 2018, les autres postes d'actif ont évolué comme suit :

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes de régularisations (produits à recevoir)	3 142	2 320	2 809
Autres	10 460	9 369	9 453
TOTAL	13 602	11 689	12 262

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Personnel	4 885	4 657	4 634
Etat et collectivités locales	623	1 005	1 645
Autres débiteurs	5 697	3 098	3 584
Charges reportées	105	151	100
Opérations monétiques	155	80	162
Créances prises en charge par l'Etat	2 137	2 698	2 137
Total	13 602	11 689	12 262

4.2-PASSIFS

Note 8 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires & financiers

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts et refinancement BCT	143 000	94 000	61 000
Emprunts et refinancement en devises du marché interbancaire	160 255	80 912	169 131
Emprunts et refinancement en dinars du marché interbancaire	-	4 000	-
Avoirs des Correspondants Etrangers	592	172	108
Créances rattachées	63	140	-
Dépôts des établissements financiers spécialisés	974	732	2 369
TOTAL	304 884	179 956	232 608

Note 9 : Dépôts et avoirs de la clientèle

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôt à vue	432 429	365 245	379 936
Autres	191 012	191 644	157 584
TOTAL	623 441	556 889	537 520

Ces dépôts se détaillent comme suit par nature :

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts à terme en dinars	176 270	184 984	150 708
Dépôts à terme en devises	14 742	6 660	6 876
Comptes courants personnes physiques	32 929	34 539	33 319
Comptes courants personnes morales	80 502	73 124	79 841
Comptes d'épargne	73 891	63 281	64 464
Comptes professionnels en devises	7 966	5 445	5 902
Dépôts en dinars convertibles	3 252	3 631	4 804
Certificats de dépôt	90 000	36 500	40 000
Comptes prestataires de service en devises	-	1 197	451
Comptes négoce international	20	23	59
Personnes non résidentes	57 427	101 839	63 247
Autres sommes dues à la clientèle	86 442	45 666	87 849
TOTAL	623 441	556 889	537 520

Note 10 : Emprunts et ressources spéciales

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encours Emprunts extérieurs	4 377	5 500	4 631
Autres Emprunts	100 173	127 118	115 611
TOTAL	104 550	132 618	120 242

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encours emprunts extérieurs	4 377	5 500	4 631
Frais financiers/Emprunts extérieurs	-	23	10
Encours Emprunts obligataires	88 972	113 250	103 750
Autres emprunts	8 109	10 000	6 516
Frais financiers/Emprunts	3 092	3 845	5 335
Total	104 550	132 618	120 242

Note 11 : Autres passifs

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Organismes sociaux	1 714	2 267	1 272
Personnel	3 516	3 227	4 118
Etat et collectivités locales	1 937	1 283	3 355
Autres crébiteurs	8 799	9 983	7 094
Valeurs exigibles après encasement	1 265	3 514	1 454
Total	17 231	20 274	17 293

4.3-CAPITAUX PROPRES

Note 12 : Capitaux propres

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capital	90 000	90 000	90 000
Réserves	47 475	47 398	47 440
Actions propres	-840	-840	-840
Résultats reportés	-6 573	-7 355	-7 355
Résultat de la période	-2 097	-561	782
Total	127 965	128 642	130 027

4.4- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Note 13 : Cautions, Avals et autres garanties données

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Cautions en faveur de la clientèle	68 445	62 245	66 829
Cautions en faveur des établissements financiers	5 035	5 261	5 493
Valeur résiduelle et acceptation à payer Leasing	2 959	1 564	5 649
Total	76 439	69 070	77 971

Note 14 : Engagements de financement reçus

Au 30 juin 2018, La banque n'a pas d'engagements de financement reçus .

Note 15 : Garanties reçues

Au 30 juin 2018, les garanties reçues présentent un solde de **620 036 KDT**.

4.5-ETAT DE RESULTAT

Note 16 : Intérêts et revenus assimilés

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Opérations avec les établissements bancaires	506	324	1 097
Opérations avec la clientèle	30 058	24 963	53 692
TOTAL	30 564	25 287	54 789

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Opérations de trésorerie et Interbancaire	506	324	1 097
Intérêts sur les prêts	28 208	23 389	50 511
Revenus Leasing	1 764	1 494	3 006
Commissions sur engagements	86	80	175
Total	30 564	25 287	54 789

Note 17 : Gains sur opérations de change

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
gains sur opérations de change	1 881	1 509	3 489
Total	1 881	1 509	3 489

Note 18 : Revenus du portefeuille commercial

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus des BTA	2 177	2 088	3 707
Total	2 177	2 088	3 707

Note 19 : Revenus du portefeuille d'investissement

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus des Obligations	1 004	1 058	2 091
Revenus Fonds Gérés	321	255	592
Revenus des entreprises associées et coentreprise	247	326	254
Revenus titres participations	0	0	0
TOTAL	1 572	1 639	2 937

Les revenus des entreprises associées se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dividendes	225	517	455
Plus/Moins-values sur Titres	22	-191	-201
Total	247	326	254

Note 20 : Intérêts et charges assimilées

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Opérations avec les établissements bancaires	6 990	3 367	7 784
Opérations sur la clientèle	12 426	10 363	19 509
Intérêt sur Emprunts extérieurs et ressources spéciales	61	109	192
Autres charges sur emprunt	3 095	3 665	7 247
TOTAL	22 572	17 504	34 732

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Opérations de trésorerie et Interbancaire	6 990	3 367	7 784
Intérêts sur Emprunts extérieurs	61	103	185
Commissions sur Emprunts extérieurs	0	6	7
Charges sur Emprunts obligataires	3 095	3 665	7 247
Intérêts sur dépôts	12 426	10 363	19 509
Total	22 572	17 504	34 732

Note 21 : Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan & passif

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Reprise des provisions sur prêts	1 069	753	3 489
Dotations aux provisions sur prêts	-7 897	-5 585	-11 055
Dotations aux provisions hors bilan	-136	-32	-53
Dotations aux provisions Leasing	-622	-562	-1 252
reprise provisions Leasing	150	98	169
Dotations aux provisions créditeurs divers	-216	-341	-1 606
reprises hors bilan	8	13	292
Total	-7 644	-5 656	-10 016

Note 22 : Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux provisions sur titres	0	-82	-213
Pertes courues sur titres	0	0	00
Reprises de provisions sur titres	88	265	342
Moins-value dépréciation Titres BTA	143	0	0
Amortissement prime d'acquisition BTA	-11	0	0
Total	220	183	129

Note 23 : Les charges du personnel

Les charges de personnel, au 30 juin 2018, se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Appointements et compléments	7 953	7 083	16 851
Avantages complémentaires	444	423	895
Charges sociales connexes	2 193	1 960	3 971
Autres frais du personnel	15	15	584
Dotations des congés payés	488	515	49
Total	11 093	9 996	22 350

Note 24 : Charges générales d'exploitation

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Frais exploitations non bancaires	2 244	2 331	4 723
Autres charges générales d'exploitation	1 539	1 394	3 251
TOTAL	3 783	3 725	7 974

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Impôts et taxes	370	334	801
Rémunérations des services extérieurs	1 836	1 961	3 870
Transports et déplacements	38	36	52
Autres charges générales d'exploitation	1 539	1 394	3 251
Total	3 783	3 725	7 974

4.6-ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Note 25 : Liquidités et équivalents de liquidités

Au 30/06/2018 les liquidités et équivalents de liquidités accusent un solde de (**124 184**) KDT :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Caisse agences dinars	5 120	5 237	3 155
Caisse agences devises	4 135	2 698	1 303
Banque Centrale de Tunisie en dinars	468	4 953	684
Banque Centrale de Tunisie en devises	63 998	15 276	13 218
Prêts au jour le jour et à terme aux banques	18 000	22 000	-
Prêts interbancaires en devises	70 139	65 052	116 197
Avoirs chez les correspondants locaux	63	63	63
Avoirs chez les correspondants étrangers	17 148	19 515	6 995
Emprunts et refinancement en devises BCT	-143 000	- 94 000	-61 000
Emprunts et refinancement en devises du marché interbancaire	-160 255	- 80 912	-169 068
Total	-124 184	- 40 118	-88 453

Note 26 : Le résultat par action

Libelles	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat net (KDT)	-2 097	-561	782
Parts distribuables aux ADP (KDT)	0	0	0
Résultat net aux actions ordinaires(KDT)	-2 097	-561	939
Nombre d'actions	35 000	35 000	35 000
résultat par action	- 0,060	-0,016	0,022

Note 27 : Note sur les parties liées

Les transactions avec les parties liées ayant des effets sur la situation au 30/06/2018 se présentent comme suit :

- la BTE SICAR bénéficie de conditions préférentielles de rémunération de son compte courant créditeur. Les agios créditeurs résultant de ces conditions sont récapitulés dans le tableau suivant :

PERIODE	AGIOS
1er trimestre 2018	211
2ème trimestre 2018	487
Total	

- La BTE a confié à la BTE SICAR, filiale de la banque, divers montants sous forme de fonds gérés. Ces montants ont totalisé jusqu'au 30/06/2018 la somme de 14 792 KDT.
- En date du 31 Janvier 2007, La BTE et la TES ont conclu une convention de dépositaire au terme de laquelle la BTE assure la mission de dépositaire des titres et des fonds appartenant à cette SICAV. La rémunération du dépositaire est fixée à 5 KDT TTC et sera réglé par la TES annuellement et à terme échu.
- En date du 06/01/2010, la BTE et la TES ont conclu une convention de distribution. En contrepartie de cette prestation de service, la BTE perçoit de la TES une commission de distribution de 0.4% toutes taxes comprises par an calculée sur la base de l'actif net de la TES. Le calcul de ces frais se fera au jour le jour et viendra en déduction de l'actif net de la SICAV. Cette commission sera réglée et servie trimestriellement par la TES à terme échu sur présentation de facture.
Les commissions perçues par la BTE à ce titre se sont élevées au titre de l'exercice clos au 30/06/2018 128 KDT.
- Une convention de location portant sur un bureau de 30 m² situé dans les locaux de la banque a été signée entre la BTE et la TES. Le loyer annuel est de 1,5 KDT. Cette location est consentie et acceptée pour une durée de trois ans commençant le 1er Novembre 2006 et renouvelable par tacite reconduction.
- La TES SICAV bénéficie de conditions préférentielles de rémunération de son compte courant créditeur. Les agios créditeurs résultant de ces conditions sont récapitulés dans le tableau suivant :

PERIODE	AGIOS
1er trimestre 2018	10 117
2ème trimestre 2018	23 982
Total	

- La BTE a confié en 2003 à la société «Rapid Recouvrement», dans laquelle elle détient 99,73% de capital, un mandat de recouvrement pour son compte portant sur certaines créances. En rémunération de ses services, le mandataire percevra une commission calculée selon le barème annexé à la convention conclue entre les deux parties. Cette convention a été autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 avril 2004.

- Par ailleurs, il y a lieu de signaler qu'au 30/06/2018, un montant de 300 KDT figure au niveau de l'actif du bilan de la BTE. Ce montant correspond à des dividendes à recevoir sur la société rapide recouvrement
- En outre, la société « Rapid Recouvrement » bénéficie de conditions préférentielles de rémunération de son compte courant créditeur. Les agios créditeurs résultant de ces conditions sont récapitulés dans le tableau suivant :

PERIODE	AGIOS
1er trimestre 2018	4 757
2ème trimestre 2018	5 131
Total	

- la société « TEP» bénéficie de conditions préférentielles de rémunération de son compte courant créditeur. Les agios créditeurs résultant de ces conditions sont récapitulés dans le tableau suivant :

PERIODE	AGIOS
1er trimestre 2018	1 217
2ème trimestre	
2018	548
Total	

- La rémunération du Directeur Général est fixée par l'arrêté du ministre des finances en date du 15 Décembre 2010. Elle englobe, outre le salaire et les indemnités, la mise à disposition d'une voiture de fonction avec prise en charge des frais d'utilité.
- Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire. les jetons de présence pour le premier semestre 2018 sont estimés à un montant brut de 26 KDT.

AVIS D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de La Banque de Tunisie et des Emirats-BTE

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale réunie le 25 Avril 2018 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de La Banque de Tunisie et des Emirats "BTE", arrêtés au 30 juin 2018, faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de 127.965 KDT y compris un résultat net déficitaire de 2 097 KDT.

Nous avons effectué un examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de la Banque de Tunisie et des Emirats "BTE", arrêtés au 30 juin 2018, ainsi que de l'état de résultat, de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

1. Responsabilité de l'établissement des états financiers intermédiaires

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

2. Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier.

En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de La Banque de Tunisie et des Emirats "BTE" au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 30 Août 2018

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Nour El Houda HENANE

C.N.H

Nour El Houda HENANE

Cabinet Hichem CHEKIR

C.H.H

Hichem CHEKIR

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

DELICE HOLDING SA

Siège social : Immeuble le Drôme, rue Lac Léman, les Berges du Lac -1053 – Tunis

La société Délice Holding publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mohamed LOUZIR & Karim DEROUICHE .

ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

ACTIFS	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
							CAPITAUX PROPRES		
ACTIFS NON COURANTS									
Immobilisations incorporelles		35 218	35 218	35 218	Capital social		549 072 620	549 072 620	549 072 620
Moins : amortissements		(21 523)	(9 783)	(15 653)	Réserves et primes liées au capital		324	324	324
	1	13 695	25 435	19 565	Resserves légales		5 665 686	4 471 631	4 471 631
					Résultats Reportés		175 056	238 394	238 394
Immobilisations corporelles		127 479	121 497	127 479	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		554 913 686	553 782 969	553 782 969
Moins : amortissements		(39 632)	(14 791)	(27 062)					
	2	87 847	106 706	100 417	Résultat de l'exercice		23 742 881	23 553 754	23 642 694
Immobilisations financières		556 891 048	556 561 048	556 561 048	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION				
Moins : Provisions		(1 042 000)	(1 042 000)	(1 042 000)			578 656 567	577 336 723	577 425 663
	3	555 849 048	555 519 048	555 519 048	PASSIFS				
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		555 950 590	555 651 189	555 639 030					
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		555 950 590	555 651 189	555 639 030	TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		-	-	-
ACTIFS COURANTS									
Clients et comptes rattachés	4	1 457 756	472 004	826 003	Fournisseurs et Comptes rattachés		9	180 750	270 342
Moins : Provisions		-	-	-	Autres passifs courants		10	14 588 604	20 055 997
		1 457 756	472 004	826 003	Concours bancaires et autres passifs financiers				
Autres Actifs courants	5	24 508 056	28 482 088	2 918 695	TOTAL DES PASSIFS COURANTS		14 769 354	20 326 339	1 056 961
Placements financiers	6	11 500 000	10 250 000	18 500 000					
Liquidités et équivalents de liquidités	7	9 519	2 807 781	598 896	TOTAL DES PASSIFS		14 769 354	20 326 339	1 056 961
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		37 475 331	42 011 873	22 843 594	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		593 425 921	597 663 062	578 482 624
TOTAL DES ACTIFS		593 425 921	597 663 062	578 482 624					

ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018
ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation				
Dividendes	11	23 554 894	23 630 964	23 630 964
Management fees	12	1 225 000	400 000	1 100 000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		24 779 894	24 030 964	24 730 964
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats services et prestations	13	500 767	468 674	829 181
Charges de Personnel	14	831 764	233 595	530 904
Dotations aux amortissements et aux provisions	15	18 440	14 445	32 586
Autres Charges d'exploitation	16	304 563	214 045	434 273
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		1 655 534	930 759	1 826 944
RESULTAT D'EXPLOITATION		23 124 360	23 100 205	22 904 020
Produits des placements	17	684 572	500 355	787 132
Autres gains ordinaires		-	1 400	1 400
Autres pertes ordinaires		-	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		23 808 932	23 601 960	23 692 552
Impôt sur les bénéfices		(63 511)	(48 206)	(49 858)
Contribution sociale de solidarité		(2 540)	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		23 742 881	23 553 754	23 642 694

ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		23 742 881	23 553 754	23 642 694
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		18 440	14 445	32 586
* Variation des :				
Créances	18	(631 753)	(260 516)	(614 515)
Autres actifs	18	(21 589 361)	(22 016 847)	3 546 547
Fournisseurs d'exploitation	18	109 144	205 003	6 267
Autres passifs courants	22	3 249	59 990	591 240
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		1 652 600	1 555 829	27 204 819
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	(53 200)	(59 182)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		(330 000)	(770 000)	(770 000)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(330 000)	(823 200)	(829 182)
(*) Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de placement		7 000 000	5 250 000	(3 000 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(8 911 977)	(3 459 158)	(23 061 051)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		(8 911 977)	(3 459 158)	(23 061 051)
(*) Variation de trésorerie		(589 377)	2 523 471	314 586
(*)Trésorerie au début de l'exercice		598 896	284 310	284 310
(*)Trésorerie à la clôture de l'exercice		9 519	2 807 781	598 896

(*) La colonne comparative du 30/06/2017 a été retraitée pour des considérations de comparabilité.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. Présentation de la société

La société «Délice Holding» est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 20 Mai 2013.

Lors de la création de la société, le capital s'élevait à 10.000 dinars divisé en 100 actions de 10 dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Août 2013, a décidé d'augmenter le capital social, par apport en nature, d'un montant de 154.178.880 dinars pour le porter à 154.188.880 dinars, et ce par l'émission de 15.417.888 actions nouvelles, de 10 dinars chacune.

La synthèse des apports réévalués et constitués exclusivement par des titres, telle qu'elle ressort des rapports des commissaires aux apports et compte tenu des décotes approuvées par les actionnaires, se présente comme suit :

Société	Nombre d'actions	Valeur nominale	Prix d'acquisition unitaire	Valeur de l'apport en titres de participation	Rémunération en capital social
Delta plastic	11 439	100	1 056,847	12 089 273	12 089 270
SOCOGES	10 420	100	147,015	1 531 896	1 531 850
STIAL	913 957	13	121,669	111 200 234	111 200 240
CF	46 820	100	99,958	4 680 034	4 679 980
SBC	58 744	100	420,090	24 677 767	24 677 540
Total				154 179 204	154 178 880

L'assemblée générale extraordinaire du 27 décembre 2013, a décidé d'augmenter le capital social, par apport en nature, d'un montant de 394.883.740 dinars pour le porter à 549.072.620 dinars, et ce par l'émission de 39.488.374 actions nouvelles de 10 dinars chacune.

Les apports tels qu'ils ressortent du rapport du commissaire aux apports, se présentent comme suit :

Société	Nombre d'actions	Valeur nominale	Valeur unitaire de l'apport	Valeur totale de l'apport
CLC	235 330	100	1 678	394 883 740

Ainsi, le capital social s'élève au 31 Décembre 2013 à 549.072.620 dinars divisé en 54.907.262 actions de 10 dinars chacune. Cette structure demeure invariable, aucune opération sur le capital n'a eu lieu jusqu'au 30 juin 2018.

La société a pour objet :

- La promotion des investissements par l'acquisition, la souscription, la gestion, la cession et l'apport, sous toute forme, de valeurs mobilières dans toutes sociétés ou entités juridiques tunisiennes ou étrangères créées ou à créer, le tout directement ou indirectement, notamment par voie de création de sociétés et/ou de toute autre entité juridique, de souscription ou d'achat de valeurs mobilières ou de droits sociaux, d'apport, de fusion, d'alliance ou d'association en participation.
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et engineering financière, comptable, juridique et autres...
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire.

II. Référentiel comptable d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers ont été arrêtés au 30.06.2018 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.

III. Respect des normes comptables tunisiennes

Les états financiers sont exprimés en dinar tunisien et ont été établis en conformité avec les dispositions des normes comptables tunisiennes et compte tenu des hypothèses sous-jacentes et des conventions comptables fixées par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel comptable.

La période comptable objet des présents états financiers débute le 01/01/2018 et finit le 30/06/2018.

IV. Conventions et méthodes comptables appliquées

Les conventions et méthodes comptables les plus significatives appliquées par la société, pour l'élaboration des états financiers sont les suivantes :

(1)- *Immobilisations corporelles et incorporelles*

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux annuels
Construction	5%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériel et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciel	33%

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

(2)- *Immobilisations financières*

Lors de leur acquisition, les immobilisations financières sont comptabilisées à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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

Pour déterminer la valeur d'usage, il est tenu compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

(3)- *Titres de placement*

Les titres de placement sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

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

La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré des transactions qui ont eu lieu au cours du mois qui précède la clôture de la période. Le cas échéant, il est également tenu compte de l'effet sur la valeur de marché de l'offre additionnelle qui serait occasionnée par la mise en vente des titres à évaluer.

La juste valeur des placements à court terme qui ne sont pas cotés est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés, et la valeur mathématique des titres.

(4)- *Le chiffre d'affaires*

Les revenus de la société sont constitués essentiellement des dividendes et des honoraires de conseil, d'études et de gestion facturées aux sociétés du groupe.

(5)- *Impôts et taxes*

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

(6)- *Etats financiers au 30 juin 2018 :*

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2018 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 décembre.

V. Notes relatives aux rubriques du bilan :

(01)-Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2018 à 13 695 dinars et se détaille comme suit:

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Logiciel	35 218	35 218	35 218
Immobilisations incorporelles brutes	35 218	35 218	35 218
Amortissements cumulés	(21 523)	(9 783)	(15 653)
Immobilisations incorporelles nettes	13 695	25 435	19 565

Les mouvements de la période des immobilisations incorporelles sont présentés au niveau du tableau suivant :

	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Solde au 31 décembre 2017	35 218	(15 653)	19 565
Acquisitions de la période	-	-	-
Cessions de la période	-	-	-
Amortissements de la période	-	(5 870)	(5 870)
Soldes au 30 juin 2018	35 218	(21 523)	13 695

(02)-Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2018 à 87 847 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Matériels de transport	116 690	116 690	116 690
Équipements de bureaux	3 687	3 687	3 687
matériels informatiques	7 103	1 121	7 103
Immobilisations corporelles brutes	127 479	121 497	127 479
Amortissements cumulés	(39 632)	(14 791)	(27 062)
Immobilisations corporelles nettes	87 847	106 706	100 417

Les mouvements de la période des immobilisations corporelles sont présentés au niveau du tableau suivant :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Amortissement</u>	<u>Valeur nette</u>
Solde au 31 décembre 2017	127 479	(27 062)	100 417
Acquisitions de la période	-	-	-
Cessions de la période	-	-	-
Amortissements de la période	-	(12 570)	(12 570)
<u>Soldes au 30 juin 2018</u>	<u>127 479</u>	<u>(39 632)</u>	<u>87 847</u>

(03)-Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2018 à 555 849 048 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017	% de détention
Titres CLC	293 831	401 201 740	401 201 740	401 201 740	91,62%
Titres STIAL	913 957	111 200 234	111 200 234	111 200 234	43,01%
Titres SBC	67 555	24 677 767	24 677 767	24 677 767	59,26%
Titres DP	11 439	12 089 273	12 089 273	12 089 273	99,99%
Titres CF	46 820	4 680 034	4 680 034	4 680 034	31,01%
Titres SOCOGES	10 420	1 042 000	1 042 000	1 042 000	49,62%
Titres ZITOUNA TAMKEEN	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	10,00%
Versement restant à effectuer / titres ZITOUNA TAMKEEN		-	(330 000)	(330 000)	-
Total valeurs brutes		556 891 048	556 561 048	556 561 048	
Provision sur titres SOCOGES		(1 042 000)	(1 042 000)	(1 042 000)	
Total valeurs nettes		555 849 048	555 519 048	555 519 048	

(04)-Client et comptes rattachés :

Cette rubrique présente au 30 juin 2018 un solde de 1 457 756 dinars et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Clients locaux SBC	107 101	59 000	59 000
Clients locaux CLC	357 001	118 001	23 601
Clients locaux CLN	297 502	118 001	23 601
Clients locaux CLSB	654 501	118 001	719 801
Clients locaux DP	41 651	59 001	-
TOTAL	1 457 756	472 004	826 003

(05)-Autres actifs courants :

Cette rubrique présente au 30 juin 2018 un solde de 24 508 056 dinars et se détaille comme suit:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Retenue à la source	66 034	109 981	111 522
TVA sur autres biens et services	22 173	25 416	8 651
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	51 888	5 336	57 546
Produit à recevoir	-	6 701	24 548
Acomptes provisionnels	14 957	16 363	49 089
Crédit d'IS	539 569	279 928	401 952
Crédit de TVA à reporter	217 439	260 267	261 883
Charges constatées d'avance	38 754	33 615	2 297
Dividendes à recevoir	23 557 242	27 744 481	2 001 208
<u>TOTAL</u>	<u>24 508 056</u>	<u>28 482 088</u>	<u>2 918 695</u>

(06)-Placements financiers :

Cette rubrique présente au 30 juin 2018 un solde de 11 500 000 dinars et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Certificat de dépôt-échéance du 09/07/2017	-	10 000 000	-
Certificat de dépôt-échéance du 11/06/2018	-	-	7 000 000
Certificat de dépôt-échéance du 13/07/2018	4 500 000	-	4 500 000
Prêt à court terme accordé à la CF	7 000 000	-	7 000 000
Billets de trésorerie	-	250 000	-
<u>TOTAL</u>	<u>11 500 000</u>	<u>10 250 000</u>	<u>18 500 000</u>

(07)-Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique présente au 30 juin 2018 un solde de 9 519 dinars contre un solde de 2 807 781 dinars à la même date de l'exercice précédent et se présente comme suit:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Banques	9 506	2 807 493	598 882
Caisse	13	288	14
<u>TOTAL</u>	<u>9 519</u>	<u>2 807 781</u>	<u>598 896</u>

(08)-Capitaux propres :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Capital social	549 072 620	549 072 620	549 072 620
Autre capitaux	324	324	324
Réserve légale	5 665 686	4 471 631	4 471 631
Résultats Reportés	175 056	238 394	238 394
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	554 913 686	553 782 969	553 782 969
 Résultat de l'exercice	 23 742 881	 23 553 754	 23 642 694
Total des capitaux propres avant affectation	578 656 567	577 336 723	577 425 663

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

	<i>Capital social</i>	<i>Autres compléments d'apport</i>	<i>Réserve légale</i>	<i>Résultats reportés</i>	<i>Résultat de l'exercice</i>	<i>Total</i>
Solde au 31 Décembre 2017	549 072 620	324	4 471 631	238 394	23 642 694	577 425 663
Affectation résultat PV AGO du 20/06/2018			1 194 055	22 448 639	(23 642 694)	-
Dividendes				(22 511 977)		(22 511 977)
Bénéfice net au 30/06/2018					23 742 881	23 742 881
Solde au 30 Juin 2018	549 072 620	324	5 665 686	175 056	23 742 881	578 656 567

Résultat de la période par action

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Résultat de la période	23 742 881	23 553 754	23 642 694
Nombre d'actions	54 907 262	54 907 262	54 907 262
Résultat par action	0,432	0,429	0,430

(09)-Fournisseurs et compte rattachés :

Cette rubrique présente un solde de 180 750 dinars au 30 Juin 2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Fournisseurs d'exploitation	180 750	270 342	71 606
TOTAL	180 750	270 342	71 606

(10)-Autres passifs courants :

Cette rubrique présente un solde de 14 588 604 dinars au 30 juin 2018 contre un solde de 20 055 997 dinars à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
CNSS	211 305	39 134	33 620
Etat-Retenu à la source sur salaires	132 928	10 447	6 046
Etat-autres impôts à payer	64 857	70 474	58 082
Etat- contribution sociale de solidarité sur salaires à payer	2 873	-	-
TVA collectée	254 284	72 000	126 000
Etats impôt à payer	63 511	48 206	49 858
Charges à payer	221 875	186 549	286 767
Actionnaires dividendes à payer	13 600 000	19 601 892	-
Produit constatées d'avance	11 637	15 047	409 541
Etat, contribution sociale de solidarité à payer	2 540	-	-
Créditeurs divers	22 794	12 248	15 441
TOTAL	<u>14 588 604</u>	<u>20 055 997</u>	<u>985 355</u>

VI. Notes relatives aux rubriques de l'état de résultat :

(11)-Dividendes :

Les dividendes s'élèvent au 30 Juin 2018 à 23 554 894 dinars contre 23 630 964 dinars au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
STIAL	17 547 974	18 187 854	18 187 854
CLC	3 819 803	4 495 487	4 495 487
SBC	574 218	-	-
DP	1 612 899	947 623	947 623
TOTAL	<u>23 554 894</u>	<u>23 630 964</u>	<u>23 630 964</u>

(12)-Management fees :

Les management fees s'élèvent au 30 juin 2018 à 1 225 000 dinars contre 400 000 dinars au 30 juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Etudes et prestations CLC	300 000	100 000	120 000
Etudes et prestations SBC	90 000	50 000	100 000
Etudes et prestations DP	35 000	50 000	50 000
Etudes et prestations CLN	250 000	100 000	120 000
Etudes et prestations CLSB	550 000	100 000	710 000
TOTAL	<u>1 225 000</u>	<u>400 000</u>	<u>1 100 000</u>

(13)-Achats services et prestations :

Les achats de prestations et services s'élèvent au 30 Juin 2018 à 500 767 dinars contre 468 674 dinars au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Rémunération d'intermédiaire	494 559	467 932	827 013
Achats divers	6 208	742	2 168
<u>TOTAL</u>	<u>500 767</u>	<u>468 674</u>	<u>829 181</u>

(14)-Charges de personnel :

Les charges de personnel s'élèvent au 30 Juin 2018 à 831 764 dinars, contre 233 595 dinars, au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Salaires	624 989	135 556	312 598
Charges connexes aux salaires	5 362	9 619	44 519
Autres charges de personnel	36 618	53 606	99 608
Autres charges sociales	164 795	34 814	74 179
<u>TOTAL</u>	<u>831 764</u>	<u>233 595</u>	<u>530 904</u>

(15)-Dotation aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2018 à 18 440 dinars contre 14 445 dinars au 30 juin de l'exercice précédent et représente les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles pour respectivement 12 570 dinars et 5 870 dinars.

(16)-Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 304 563 dinars au 30 Juin 2018, contre 214 045 dinars au 30 juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Commissions	1 020	459	744
Rémunération intermédiaires	86 000	65 000	140 000
Frais postaux	1 472	760	1 567
Publicité	10 340	12 822	17 930
Location	29 164	19 812	49 088
Réceptions	12 159	7 966	8 055
Entretiens et réparations	6 421	-	875
Redevance usage logiciels	13 843	10 566	17 413
Jetons de présence	34 000	34 000	68 000
TFP	15 032	4 002	6 393
FOPROLOS	7 516	2 001	3 196
TCL-TIB	50 025	48 206	49 858
Droits d'enregistrement et de timbre	986	2 120	11 888
Charge divers ordinaires	35 504	5 500	57 139
Primes d'assurance	841	671	1 682
Taxes sur véhicules	240	160	160
Voyages et déplacement	-	-	285
<u>TOTAL</u>	<u>304 563</u>	<u>214 045</u>	<u>434 273</u>

(17)-Produits de placements :

Les produits de placement s'élèvent au 30 Juin 2018 à 684 572 dinars contre 500 355 dinars au 30 Juin de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts/ Certificats de dépôt et billets de trésorerie	397 904	494 669	737 567
Intérêts créditeurs	3 598	5 686	25 017
Produits des placements à court terme	5 371	-	-
Produits des autres immobilisations financières	277 699	-	24 548
	<u>684 572</u>	<u>500 355</u>	<u>787 132</u>

VII. Notes sur les rubriques de l'état des flux de trésorerie

(18)-Variation du besoin en fonds de roulement :

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Variation</u>
Clients et comptes rattachés	1 457 756	826 003	(631 753)
Autres actifs courants	24 508 056	2 918 695	(21 589 361)
Fournisseurs et comptes rattachés	180 750	71 606	109 144
Autres passifs courants (autres que dividendes)	988 604	985 355	3 249

VIII. Autres notes :

(19) – Parties liées :

Le conseil d'administration réuni le 25 Avril 2018 a autorisé la société à conclure avec la société «MEDDEB CONSULTING SARL» une convention de prêt à court terme dans les conditions suivantes:

- Montant en principal 145 000 dinars;
- Intérêts au taux de 8% l'an;
- Durée de 6 mois; et
- Remboursable infine.

Les revenus constatés à ce titre à la date du 30 Juin 2018 s'élèvent à 5 371 dinars.

Le conseil d'administration réuni le 05 Septembre 2014 a autorisé la société à conclure avec « la Centrale Laitière du Cap-Bon », « la Centrale Laitière du Nord » et « la Centrale Laitière de Sidi Bouzid » des conventions de gestion, en vertu desquelles Délice Holding s'engage à assurer des prestations de services qui couvrent les fonctions managériales de ces sociétés moyennant une rémunération calculée en fonction des services rendus en application d'un taux horaire.

Lesdites conventions sont entrées en vigueur à compter du 02 Janvier 2014.

Les revenus constatés à ce titre à la date du 30 Juin 2018, s'élèvent, en hors taxes, à 1 100.000 dinars répartis comme suit:

- 300 000 dinars pour « la Centrale Laitière du Cap-Bon »;
- 250 000 dinars pour « la Centrale Laitière du Nord »; et
- 550 000 dinars pour « la Centrale Laitière de Sidi Bouzid »

Au même titre, le conseil d'administration réuni le 02 Mai 2014 a autorisé la société à conclure avec « la Société des Boissons du Cap-Bon » et « DELTA PLASTIC » des conventions de gestion, en vertu desquelles la société s'engage à assurer des prestations de services qui couvrent les fonctions managériales de ces sociétés moyennant une rémunération calculée en fonction des services rendus en application d'un taux horaire.

Lesdites conventions sont entrées en vigueur à compter du 1^{er} août 2013.

Les revenus constatés à ce titre à la date du 30 Juin 2018, s'élèvent, en hors taxes à 125.000 dinars répartis comme suit:

- 90 000 dinars pour « la Société des Boissons du Cap-Bon »; et
- 35 000 dinars pour la société « DELTA PLASTIC ».

L'AGO de la « STIAL » tenue le 02 mai 2018 a décidé de distribuer des dividendes pour 40 800 000 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 17 547 974 dinars.

L'AGO de la Centrale Laitière du Cap-Bon tenue le 09 mai 2018 a décidé de distribuer des dividendes pour 4 680 000 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 3 819 803 dinars. La société a encaissé un montant de 2 000 000 dinars en 2018 au titre de dividendes de 2016 décidés en 2017.

L'AGO de la DELTA PLASTIC tenue le 02 avril 2018 a décidé de distribuer des dividendes pour 1 613 040 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 1 612 899 dinars.

L'AGO de la Société Boisson du Cap Bon tenue le 09 mai 2018 a décidé de distribuer des dividendes pour 969 000 dinars. Le droit aux dividendes de Délice Holding s'élève à 574 218 dinars.

Le conseil d'administration réuni le 22 Décembre 2017 a autorisé la société à accorder à «La Compagnie Fromagère» un prêt de 7.000.000 dinars rémunéré à un taux annuel de 8%.

Le produit constaté à ce titre, durant le premier semestre de l'exercice 2018 s'élève à 277 699 dinars.

Le remboursement du montant du crédit en principal se fera in fine, soit le 16/12/2019. Par ailleurs, «La Compagnie Fromagère» se réserve la faculté d'opter pour des remboursements partiels ou pour un remboursement total durant la période du crédit sus fixée.

(18) – Engagements hors bilan :

- Engagements financiers :

Les engagements hors bilan de la société « Délice Holding » se détaillent comme suit :

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Provisions
Engagements réciproques			
Opération de portage	7 270 500	AMEN BANK	-
Opération de portage	12 870 000	SICAR AMEN	-
Total		20 140 500	-

- Engagement donné à l'AMEN BANK

En vertu d'un pacte signé au cours de l'exercice 2017, la société « DELICE HOLDING » s'est convenue avec la société « AMEN BANK » d'acquérir, courant l'exercice 2023, les 65.500 actions nouvellement émises par la société « la Centrale Laitière du Cap-Bon », ayant une valeur nominale unitaire de 111 dinars et souscrites et libérées par la société « AMEN BANK ». Le prix de la rétrocession ainsi convenue serait déterminé sur la base des critères se rattachant directement aux résultats réalisés par « la Centrale Laitière du Cap-Bon », et ce, tenant compte de la combinaison des méthodes de valorisation suivantes:

- La méthode de l'actif net comptable corrigé et la rente du goodwill;
- La méthode des discounted cash-flow; et
- La méthode du multiple du résultat Brut d'exploitation.

- Engagement donné à SICAR AMEN

En vertu d'un pacte signé au cours de l'exercice 2017, la société « DELICE HOLDING » s'est convenue avec la société « SICAR AMEN » d'acquérir, courant l'exercice 2023, les 45.000 actions nouvellement émises par la « Société des boissons du Cap-Bon », ayant une valeur nominale unitaire de 286 dinars et souscrites et libérées par la société « SICAR AMEN ». Le prix de la rétrocession ainsi convenue serait déterminé sur la base des critères se rattachant directement aux résultats réalisés par la « Société des boissons du Cap-Bon », et ce, tenant compte de la combinaison des méthodes de valorisation suivantes:

- La méthode de l'actif net comptable corrigé et la rente du goodwill;
- La méthode des discounted cash-flow; et
- La méthode du multiple du résultat Brut d'exploitation.

(19) – Événements postérieurs :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les Actionnaires de la société « DELICE HOLDING »,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société «Délice Holding SA» pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2018. Ces états financiers font apparaître un total bilan de 593 425 921 dinars et un bénéfice net de la période de 23 742 881 dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société «Délice Holding SA», comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

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

Responsabilité de l'auditeur

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Avis

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société «Délice Holding SA» arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 30 Août 2018

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet M.S.Louzir
Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited
Mohamed LOUZIR

FINOR
Karim DEROUICHE