



Bulletin Officiel

N° 5682 Lundi 03 Septembre 2018

— 19^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUEES 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

MICROCREC « 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

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 20-21

ANNEXE I

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

ANNEXE II

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

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

- CEREALIS
- HEXABYTE
- NEW BODY LINE
- UNIMED
- BANQUE DE L'HABITAT – BH -
- LES CIMENTS DE BIZERTE
- SOCIETE ADWYA
- ASSURANCES SALIM
- ARTES
- ARAB TUNISIAN LEASE – ATL -
- AMEN BANK
- AMEN PREMIERE SICAV
- SICAV AMEN
- SICAV L'EPARGNANT

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2018

- EURO-CYCLES

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 précédant 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 porté 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 « MICROCRED 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 « MICROCRED 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 » «إصدارات باسْت ليز 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 » «إصدارات باسْت ليز 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 défini 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'Assemblée 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 Médénine

Registre de Commerce : B134782002

Matricule Fiscal : 798651L/P/M/000

« CHAHADET WIFAK BANK 2018 »**Sans recours à l'Appel Public à l'Épargne****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 » « شهادات بنك الوفاق 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^{ère} 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 nominale. 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.

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	176,027	176,100		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	115,772	119,640	119,690		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	98,966	101,957	101,997		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	101,218	104,742	104,804		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	102,288	105,303	105,344		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,246	15,708	15,714		
7 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	111,464	114,934	114,975		
8 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,097	1,124	1,124		
9 FCP WAFI OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	100,541	103,490	103,535		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
10 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,568	1,617	1,618		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
11 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	41,547	42,649	42,661		
12 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	56,210	57,617	57,636		
13 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	120,343	130,462	130,510		
14 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	116,387	133,312	133,317		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
15 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	141,802	170,804	171,095		
16 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	524,819	618,886	619,579		
17 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	122,909	143,927	144,266		
18 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,083	148,649	148,897		
19 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,747	148,038	148,012		
20 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	125,763	120,561	120,323		
21 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	107,962	135,072	135,245		
22 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	159,796	183,809	184,222		
23 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	92,784	104,416	104,237		
24 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	99,333	110,844	110,910		
25 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	150,521	186,272	186,818		
26 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	134,034	161,770	162,074		
27 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	104,465	117,980	118,016		
28 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	107,196	128,298	128,275		
29 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	21,155	26,386	26,392		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
30 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2318,238	2456,393	2443,389		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	118,554	139,581	139,861		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	153,314	167,830	168,090		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	168,825	217,685	217,663		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,471	20,794	20,785		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5133,800	5513,822	5521,656		
36 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,656	3,141	3,149		
37 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,308	2,631	2,637		
38 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,213	1,340	1,336		
39 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,104	1,169	1,171		
40 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,109	1,237	1,239		
41 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,105	1,253	1,258		
42 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	116,717	138,632	137,803		
43 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	119,704	126,586	126,867		
44 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1036,800	1210,830	1202,486		
45 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	10,667	13,116	13,044		
46 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,038	12,100	12,100		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 29/12/2017	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	107,603	107,643
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	24/05/18	3,683	103,092	101,985	102,021
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	10/05/18	4,454	105,266	104,023	104,074
50 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	21/05/18	3,962	102,783	102,020	102,060
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	17/04/18	4,570	104,389	103,481	103,527
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/18	3,892	107,299	106,409	106,448
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	08/05/18	4,436	104,822	103,978	104,023
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/05/18	3,520	101,810	100,954	100,988
55 MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	25/05/18	3,051	103,541	102,892	102,919
56 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	28/05/18	4,005	104,289	103,577	103,621
57 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/18	3,827	103,490	102,543	102,583
58 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	11/05/18	4,394	106,999	106,151	106,197
59 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/18	3,664	105,057	104,213	104,248
60 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/18	3,426	103,993	103,094	103,125
61 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/18	3,637	102,757	102,294	102,337
62 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/18	3,384	104,210	103,532	103,616
63 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/18	4,496	102,910	101,993	102,038
64 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	11/05/18	4,028	104,024	103,141	103,180
65 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/18	3,345	105,352	104,604	104,638
66 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/18	4,437	103,018	102,065	102,124
67 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/18	4,038	103,033	102,059	102,097
68 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/18	3,335	105,331	104,821	104,860
69 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/18	3,391	102,452	101,712	101,747

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	10,540	10,544
71	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	31/05/18	3,762	103,846	102,762	102,795
72	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	4,749	104,269	102,808	102,851
73	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	3,941	104,984	104,143	104,181
74	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	28/05/18	0,405	10,445	10,347	10,351
SICAV MIXTES								
75	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/18	0,583	60,435	66,814	66,663
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	113,902	113,986
79	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	28/05/18	0,496	17,758	18,873	18,894
80	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/03/18	7,298	297,226	348,804	349,101
81	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	31/05/18	1,286	30,075	30,712	30,744
82	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/18	31,236	2346,304	2676,919	2677,755
83	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	18/05/18	2,521	74,028	78,836	78,783
84	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/18	2,243	55,672	57,552	57,598
85	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/18	0,038	108,844	123,736	123,980
86	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	10/05/17	0,652	95,960	115,212	115,482
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
87	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	10,990	11,115	11,093
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	08/05/18	0,151	11,950	12,513	12,495
89	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	14,977	16,250	16,180
90	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	08/05/18	0,232	13,451	16,277	16,256
91	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	21/05/18	0,299	14,146	18,111	18,139
92	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	21/05/18	0,240	12,407	14,862	14,874
93	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	4,514	147,896	168,556	168,676
94	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	3,787	141,068	154,977	155,121
95	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	25/05/18	0,110	8,889	10,192	10,221
96	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	15/05/18	3,415	109,614	133,096	133,191
97	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/18	0,965	87,316	98,590	98,646
98	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	90,784	103,352	103,163
99	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/18	3,644	96,888	99,019	99,285
100	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	18/04/18	1,090	102,804	124,412	124,703
101	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	16/05/18	1,829	96,246	100,549	100,285
102	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,031	11,167	11,168
103	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	-	-	100,008	108,629	108,445
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/04/18	4,174	154,546	185,602	185,612
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	115,333	115,387
107	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	108,645	132,654	133,218
108	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,437	199,619	225,499	224,792
109	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,695	184,558	198,232	197,663
110	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	3,647	158,436	167,327	167,213
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,015	26,397	26,236
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	136,190	159,312	157,622
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	9665,410	9626,751
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	1140,011	1136,879
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	25/05/18	89,220	5490,845	6465,486	6472,589
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	25/05/18	119,161	4974,724	5635,717	5636,811
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	129,546	129,040
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
121	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/04/18	176,964	11 091,766	13 073,224	13 073,143

* SICAV en liquidation anticipée

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
 4^{ème} 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 MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ « 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'Épargne ;
- 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 MARCHÉ 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.

(*) La société INTEGRA PARTNERS, M. Slaheddine CAID ESSEBSI, M. Abderrazak BEN AMMAR et M. Slim MAAOUI

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 domiciliaires

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 également 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 Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (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 Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -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 Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.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 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, 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 Dhiâf, 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, Mégrine -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 Noura, 8ème 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-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybieenne « 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 Anney, 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 Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. 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 Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
53. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
54. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{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 « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
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'île 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 CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -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'île 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'île 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 Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
46	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- 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'île 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 KAOUTHER	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	MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
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'île 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'INTERMEDIATION 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 SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR 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, 2ème 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, 2ème 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, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	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, 2ème 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

CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1,
rue du Lac Turkana Les Berges du Lac 1053 Tunis.

La Société CEREALIS publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Lotfi REKIK.

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el bouhair, App N° 1 Rue Turkana-Berges du lac

BILAN

(Exprimé en dinars)

<i>ACTIFS</i>	Note	2018	2017	2017
ACTIFS NON COURANTS		Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		90 628	75 235	75 235
Moins : amortissements		-68 750	-58 702	-63 891
<i>S/Total</i>	B.1	21 877	16 533	11 344
Immobilisations corporelles		5 069 053	4 491 680	4 895 998
Moins : amortissements		-2 585 784	-2 191 845	-2 377 859
<i>S/Total</i>	B.2	2 483 270	2 299 835	2 518 139
Immobilisations financières		7 004 556	6 265 614	6 251 514
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>	B.3	7 004 556	6 265 614	6 251 514
Total des actifs immobilisés		9 509 703	8 581 982	8 780 996
Autres Actifs non courants	B.4	309 165	453 737	278 866
Total des actifs non courants		9 818 869	9 035 719	9 059 863
ACTIFS COURANTS				
Stocks	B.5	1 531 711	1 806 405	1 591 766
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>		1 531 711	1 806 405	1 591 766
Clients et comptes rattachés	B.6	5 865 305	5 213 816	6 351 397
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>		5 865 305	5 213 816	6 351 397
Autres actifs courants	B.7	1 648 899	1 663 223	1 748 652
Placements et actifs financiers	B.8	1 066 288	44 959	555 880
Liquidités et équivalents de liquidités	B.9	1 021 574	716 531	1 047 258
Total des actifs courants		11 133 777	9 444 934	11 294 953
Total des actifs		20 952 645	18 480 653	20 354 816

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el bouhair, App N° 1 Rue Turkana-Berges du lac

BILAN

(Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET</i> Note	2018	2017	2017
	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	4 888 889	4 888 889	4 888 889
Réserves	3 631 746	3 631 746	3 631 746
Resultats reportés	2 321 428	573 552	573 552
Autres capitaux propres	4 182 223	4 182 223	4 182 223
Total des capitaux propres avant Rt de l'e	15 024 285	13 276 410	13 276 410
Résultat de l'exercice	1 031 074	773 945	1 747 876
Total des capitaux propres avant afj B.10	16 055 360	14 050 355	15 024 285
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts B.11	1 270 817	493 979	550 466
Autres passifs non courants	0	0	0
Provisions	0	0	0
Total des passifs non courants	1 270 817	493 979	550 466
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes r B.12	565 918	805 569	1 680 189
Autres passifs courants B.13	728 831	682 526	1 016 353
Concours bancaires et aut B.14	2 331 721	2 448 224	2 083 523
Total des passifs courants	3 626 469	3 936 319	4 780 065
Total des passifs	4 897 286	4 430 298	5 330 531
Total des capitaux propres, et des passifs	20 952 645	18 480 653	20 354 816

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el bouhair, App N° 1 Rue Turkana-Berges du lac

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Note	2018 Au 30/06/2018	2017 Au 30/06/2017	2017 Au 31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R1	5 601 878	4 786 847	11 505 312
Production immobilisée		0	0	0
Autres produits d'exploitation		0	0	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		5 601 878	4 786 847	11 505 312
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou		29 157	-428 335	-37 771
Achats de matières et d'approvisionnements consor.	R2	3 189 977	3 179 180	6 560 249
Charges de personnel	R3	508 880	472 522	1 033 192
Dotations aux amortissements et aux provisions	R4	376 536	374 491	780 555
Autres charges d'exploitation	R5	373 049	361 671	926 307
<i>Total des charges d'exploitation</i>		4 477 600	3 959 529	9 262 533
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 124 277	827 318	2 242 779
Produits des placements	R6	135 346	118 288	181 967
Charges financières nettes	R7	-227 727	-165 121	-314 984
Autres gains ordinaires	R8	5 339	5 102	5 103
Autres pertes ordinaires	R9	-6 161	-11 641	-73 441
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 031 074	773 945	2 041 425
Impôt sur les bénéfices	R10	0	0	-293 550
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 031 074	773 945	1 747 876
Gains extraordinaires				
Pertes extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 031 074	773 945	1 747 876

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el bouhair, App N° 1 Rue Turkana-Berges du lac

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Note	2018 Au 30/06/2018	2017 Au 30/06/2017	2017 Au 31/12/17
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		1 031 074	773 945	1 747 876
<i>- Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions	F1	376 536	374 491	780 555
. Variation des stocks	F2	28 584	-428 335	-213 696
. Variation des créances	F3	486 092	390 704	-746 877
. Variation des autres actifs	F4	99 753	-13 660	-99 089
. Variation des fournisseurs	F5	-1 114 271	-676 597	198 022
. Variation des autres passifs	F6	-287 522	-289 943	43 884
. Plus-value de cession d'immobilisations	F7	0	0	0
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		620 246	130 605	1 710 675
FI FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-188 449	-565 148	-969 466
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-965 302	-190 500	-255 000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		212 260	33 900	112 500
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants		-162 579	-7 124	-47 114
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>		-1 104 070	-728 872	-1 159 080
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Encaissement suite à l'émission d'actions	F8	0	0	0
- Dividendes et autres distributions		0	-513 333	-513 333
- Encaissement subvention d'investissement		0	0	0
- Encaissement provenant des emprunts		757 100	280 198	460 198
- Remboursement des emprunts	F9	-99 371	-59 364	-90 431
- Flux liés aux opérations de factoring				
- Variation provenant des crédits de gestion		0	300 000	300 000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>		657 729	7 501	156 434
VARIATION DE TRESORERIE		173 905	-590 766	708 029
Trésorerie au début de l'exercice	F10	1 254 980	546 951	543 951
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F11	1 428 885	-43 815	1 254 980

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

CEREALIS est une société anonyme partiellement exportatrice spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire constituée en 2003 avec un capital actuel de 4 888 889 dinars. L'unité de production établie à Tebourba produit des snacks salés, chips à partir de bases de pomme de terre et de maïs.

La société a pour objet la production, l'importation et la commercialisation des chips, snacks, amuse-gueules, fruits secs et autres produits assimilés et la production des plats surgelés pré cuisinés ou non ainsi que la fabrication de tous produits agroalimentaires.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires de la société CEREALIS ont été arrêtés au 30 juin 2018 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers intermédiaires sont exprimés en dinar tunisien et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes.

IV. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations corporelles et incorporelles

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

Désignation	Taux
- Construction	4%
- Matériel d'exploitation	10%
- Installation Générale Agencement et Aménagement	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier équipement de bureau	20%
- Equipement informatique	20%
- Logiciel	33,33%

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

Les immobilisations d'une valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis

Après amortissement des immobilisations corporelles, la valeur comptable nette de ces immobilisations a été comparée, par groupe d'immobilisations de même nature avec la valeur récupérable (ou à la juste valeur) de ces immobilisations compte tenu de l'activité actuelle de la société CEREALIS. Aucune réduction de valeur n'est à comptabiliser.

2. Placements

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

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

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

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

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

3. Charges reportées

Les frais relatifs à l'opération d'introduction en Bourse des Valeurs Mobilière de Tunisie - BVMT notamment les honoraires de Due diligence et de préparation du prospectus ainsi que les commissions de placement ont été enregistrés parmi les charges à répartir. Ainsi, la société CEREALIS a commencé la résorption des charges reportées se rattachant à l'opération d'introduction en bourse à partir du 1er Janvier 2015 au taux annuel de 33,33%.

Les frais se rattachant au développement du marché extérieur et des produits de la société et à la notoriété de la marque sont traités en tant que charges à répartir amortissables sur trois exercices.

4. Stocks

Les matières premières et emballages sont valorisés à leurs coûts d'achat qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

La valorisation des stocks de matières premières est faite sur la base des coûts moyens pondérés. Le stock de produit fini est valorisé selon le coût de production unitaire.

V. FAIT SAILLANTS ET EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES ETATS FINANCIERS

La société CEREALIS a racheté l'ensemble des actions (6 615 actions) détenue par la STB SICAR et le Fond FOPRODI dans le capital de la société Bolério-sa, pour un montant total de 917 102 dinars tunisien

Suite a cette opération de rachat la participation de CERALIS dans le capital sociale de BOLERIO a passé de 77.97% à 90.50%

La société CEREALIS n'a pas enregistré entre la date d'arrêté de la situation au 30 juin 2018 et la date de publication des états financiers intermédiaires, des évènements qui entraineront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

VI. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Logiciels	70 370	59 251	59 251
Marques et brevets	20 258	15 984	15 984
<i>Sous total</i>	90 628	75 235	75 235
Amortissement logiciel	-68 750	-58 702	-63 891
Total	21 877	16 533	11 344

B.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Terrain	276 693	276 693	276 693
Construction	1 053 224	1 053 224	1 053 224
construction en cours	2 000	0	2 000
Matériels d'exploitation	2 566 738	2 300 440	2 409 601
Matériels de transport	438 984	181 984	438 984
Agencement, aménagement & installation	357 485	323 460	356 235

Equipement de bureau	77 249	73 911	74 639
Materiels informatiques	95 327	80 615	83 269
Materiel a statut juridique particulier	201 354	201 354	201 354
<i>Sous total</i>	5 069 053	4 491 680	4 895 998
Amortissement constructions	-419 741	-370 829	-395 554
Amortissement materiel d'exploitation	-1 386 502	-1 114 638	-1 247 118
Amortissement matériel de transport	-212 062	-180 167	-186 313
Amortissement agencement, aménagement & installation	-223 408	-195 827	-210 208
Amortissement équipement de bureau	-70 979	-67 867	-69 591
Amortissement matériels informatiques	-71 738	-64 359	-67 721
Amortissement materiel a statut juridique particulier	-201 354	-198 158	-201 354
<i>Sous total</i>	-2 585 784	-2 191 845	-2 377 859
Total	2 483 270	2 299 835	2 518 139

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATION	Valeus brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2017	Acquisitions	Cessions	30/06/2018	31/12/2017	Dotations	Réglul/cessions	30/06/2018	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Logiciels	59 251,300	11 118,200		70 369,500	56 963,129	1 974,571		58 937,700	11 431,800
Marques et brevets	15 983,800	4 274,600		20 258,400	6 928,245	2 884,458		9 812,703	10 445,697
<i>Sous Total</i>	75 235,100	15 392,800		90 627,900	63 891,374	4 859,029	0,000	68 750,403	21 877,497
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Terrain	276 692,600			276 692,600	0,000	0,000		0,000	276 692,600
Construction	1 053 223,873			1 053 223,873	395 553,968	24 187,431		419 741,399	633 482,474
Construction en cours	2 000,000			2 000,000	0,000	1,000		1,000	1 999,000
Materiel d'exploitation	2 402 800,175	157 137,550		2 559 937,725	1 247 118,277	139 382,428		1 386 500,705	1 173 437,020
Materiel de transport	438 984,220			438 984,220	186 312,956	25 748,736		212 061,692	226 922,528
Agencement, aménagement & Install	356 234,767	1 250,000		357 484,767	210 208,221	13 199,485		223 407,706	134 077,061
Equipement de bureau	74 638,851	2 610,000		77 248,851	69 590,625	1 388,696		70 979,321	6 269,530
Materiels informatiques	83 269,219	12 058,200		95 327,419	67 720,944	4 017,516		71 738,460	23 588,959
Materiel a statut juridique particulier	201 353,642			201 353,642	201 353,642	0,000		201 353,642	0,000
<i>Sous Total</i>	4 889 197,347	173 055,750	0,000	5 062 253,097	2 377 858,633	207 925,292	0,000	2 585 783,925	2 476 469,172
Charges à répartir	278 866,439	162 579,404		441 445,843		132 280,405		132 280,405	309 165,438
<i>Sous Total</i>	278 866,439	162 579,404	0,000	441 445,843		132 280,405	0,000	132 280,405	309 165,438
TOTAL	5 243 298,886	351 027,954	0,000	5 594 326,840	2 441 750,007	345 064,726	0,000	2 786 814,733	2 807 512,107

B.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dépôts et cautionnements versés/imports	91 133	107 733	93 633
Dépôts et cautionnements versés/loyers	7 700	7 700	7 700
<i>Total des dépôts et cautionnements</i>	<i>98 833</i>	<i>115 433</i>	<i>101 333</i>
Sté BOLERIO Sa	5 048 243	4 292 701	4 292 701
<i>Total des Actions</i>	<i>5 048 243</i>	<i>4 292 701</i>	<i>4 292 701</i>
Sté INTERDISTRIBUTION Sarl	1 856 280	1 856 280	1 856 280
MASTER FOOD Sarl	200	200	200
Sté INTER AGRO Sarl	1 000	1 000	1 000
<i>Total des parts sociales</i>	<i>1 857 480</i>	<i>1 857 480</i>	<i>1 857 480</i>
Total	7 004 556	6 265 614	6 251 514

B.4. Autres actifs non courants

Nature	V. Brute 30/06/2018	Résorptions 30/06/2018	VCN au 30/06/2018
Charges à répartir	441 446	132 280	309 165
Total	441 446	132 280	309 165

B.5. Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Stocks d'emballages	643 780	576 677	509 099
Stocks matières premières	672 995	895 501	838 575
Stocks de produits finis	214 935	334 227	244 093
<i>Sous total</i>	<i>1 531 711</i>	<i>1 806 405</i>	<i>1 591 766</i>
Moins : Provisions	0	0	0
Total	1 531 711	1 806 405	1 591 766

B.6. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Clients ordinaires	5 870 763	5 219 273	6 356 855
Clients avances et acomptes	-5 457	-5 457	-5 457
<i>Sous total</i>	<i>5 865 305</i>	<i>5 213 816</i>	<i>6 351 397</i>
Moins : Provisions	0	0	0
Total	5 865 305	5 213 816	6 351 397

B.7. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Etat Impôts et taxes à reporter	1 487 012	1 503 667	1 591 743
Fournisseurs avances et acomptes	0	0	0
Débiteurs divers	19 022	19 274	19 022
Produits à recevoir	88 160	100 160	89 303
Charges constatées d'avances	48 995	34 859	43 694
Prêts aux personnels	5 710	5 263	4 890
Total	1 648 899	1 663 223	1 748 652

B.8. Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018
Placements en actions	66 288
PLACEMENTS DIVERS B.T	1 000 000
Total	1 066 288

B.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Banque	583 314	515 132	325 693
Chèques à encaisser	394 595	150 000	700 000
Caisse	43 665	51 399	21 565
Total	1 021 574	716 531	1 047 258

B.10. Capitaux propres

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Capital social	4 888 889	4 888 889	4 888 889
Réserves	391 746	391 746	391 746
Autres capitaux propres	4 182 223	4 182 223	4 182 223
Résultats reportés	2 321 428	573 552	573 552
Réserves pour réinvestissement	3 240 000	3 240 000	3 240 000
Résultat de l'exercice	1 031 074	773 945	1 747 876
Total	16 055 360	14 050 355	15 024 285

B.11. Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Emprunts bancaires	857 567	493 979	135 269
Emprunts Leasing	413 250	0	415 198
Emprunts Assortis de particulier	0	0	0
Total	1 270 817	493 979	550 466

B.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs effets à payer	214 795	444 497	570 175
Fournisseurs étrangers	194 084	63 736	782 301
Fournisseurs d'exploitation	567 211	474 218	331 094
Fournisseurs avances et acomptes	-410 172	-176 882	-3 382
Total	565 918	805 569	1 680 189

B.13. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dividendes à payer	350 000	350 000	374 000
Etats impôts et taxes	138 584	166 559	418 211
Personnels Rémunération dues	53 273	47 131	85 084
Divers charges à payer	123 143	58 815	100 344
CNSS	39 713	36 021	38 713
Divers produits à recevoir	24 118	24 000	0
Total	728 831	682 526	1 016 353

B.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Echéances à d'un an / Crédits bancaires	72 744	39 256	135 365
Échéances à moins d'un an leasing	0	3 663	0
Passifs financiers	1 672 744	1 642 919	1 735 365
Découvert bancaires	654 360	769 301	341 805
Chèques à payer	4 616	36 004	6 354
Concours bancaires	658 977	805 305	348 158
Total	2 331 721	2 448 224	2 083 523

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

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Revenus	5 543 663	4 617 443	11 271 304
Export	58 215	169 404	234 008
Total	5 601 878	4 786 847	11 505 312

R.2. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Achats Matières Premières	2 996 031	3 096 478	6 368 581
Electricité & Gaz	48 969	49 574	99 427
Achats d'études et prestations de services	109 530	3 668	12 556
Carburants	10 204	10 364	20 922
Achats non stockés de matières et fournitures	25 243	19 096	21 896
Achats de travaux et petits équipement	0	0	36 866
Total	3 189 977	3 179 180	6 560 249

R.3. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Salaires et compléments de salaires	449 354	419 156	918 168
Charges sociales	58 557	53 366	115 024
Indemnité de licenciement	969	0	0
Total	508 880	472 522	1 033 192

R.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dotation aux amortissements des Immo. Incorporelles	4 859	4 316	9 506
Dotation aux amortissements des Immo. Corporelles	207 925	155 878	341 892
Dotation aux résorptions des charges à répartir	163 752	214 297	429 158
Total	376 536	374 491	780 555

R.5. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Rémunérations Intermédiaires et Honoraires	80 979	89 794	163 879
Publicités & relations publiques	44 332	42 028	322 199
Impôts et Taxes	40 696	26 775	57 672
Entretiens et réparations	52 945	53 438	92 545
Frais Postaux & Télécommunications	32 906	29 353	58 297
Locations	24 393	31 385	65 447
Services bancaires et assimilés	31 346	48 512	75 901
Primes d'assurance	17 370	14 390	29 956
Déplacements, Missions et Réceptions	29 736	15 095	37 489
Dons et Subventions	4 908	4 751	10 601
Transports	13 437	6 150	12 320
Total	373 049	361 671	926 307

R.6. Produits des Opérations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
PRODUITS FINANCIERS	49 207	28 227	49 992
GAINS DE CHANGE	1 309	5 231	47 148
PRRDUIT/PARTICIPATION SUR TITRE INTER	84 830	84 830	84 830
Total	135 346	118 288	181 970

R.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Intérêts sur emprunt	44 717	67 407	153 907
Agios bancaire	32 330	43 952	85 131
Intérêts sur leasing	1 560	241	290
Perte de change	80 232	53 521	75 655
Charges de financements (stocks)	68 888	0	0
Total	227 727	165 121	314 984

R.8. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Gains sur éléments non récurrents	5 339	5 102	5 103
Total	5 339	5 102	5 103

R.9. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Pertes sur éléments non récurrents	6 161	11 641	29 691
Jetons de présence	0	0	43 750
Moins values sur cession d'immobilisations	0	0	0
Total	6 161	11 641	73 441

R.10. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Impôts sur les sociétés	0	0	293 550
Total	0	0	293 550

F. NOTES RELATIVES L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F.1. Dotation aux amortissements & provisions**

Désignation	Solde au 30/06/2018
Dot. Amort. Logiciels et concession de marque	4 859
Dot. Amort. Construction	24 187
Dot. Amort. matériels d'exploitation	139 383
Dot. Amort. matériels de transport	25 749

Dot. Amort. Agencement, aménagement & installation	13 199
Dot. Amort. Equipement de bureau	1 389
Dot. Amort. Matériels informatiques	4 018
Dot. Amort. matériels a statut juridique particulier	0
Dot. Résorptions charges à répartir	163 752
Total	376 536,271

F.2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Stocks d'emballages	643 780	509 099	-134 682
Stocks matières premières	704 467	838 575	134 108
Stocks de produits finis	214 935	244 093	29 158
Total	1 563 182	1 591 766	28 584

F.3. Variation des créances

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Clients ordinaires	5 865 305	6 351 397	486 092
Total	5 865 305	6 351 397	486 092

F.4. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Etat Impôts et taxes à reporter	1 487 012	1 591 743	104 731
Prêts divers	0	0	0
Débiteurs divers	19 022	19 022	0
Produits à recevoir	88 160	89 303	1 143
Charges constatées d'avances	48 995	43 694	-5 301
Prêts aux personnels	5 710	4 890	-820
Total	1 648 899	1 748 652	99 753

F.5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Fournisseurs effets à payer	214 795	570 175	-355 380
Fournisseurs étrangers	194 084	782 301	-588 218
Fournisseurs d'exploitation	567 211	331 094	236 117
Fournisseurs avances et acomptes	-410 172	-3 382	-406 790
Total	565 918	1 680 189	-1 114 271

F.6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Dividendes à payer	350 000	374 000	-24 000
Etats impots et taxes	138 584	418 211	-279 628

Personnels Rémunération dues	53 273	85 084	-31 812
Divers charges à payer	123 143	100 344	22 799
CNSS	39 713	38 713	1 000
Divers produits à recevoir	24 118	0	24 118
Total	728 831	1 016 353	-287 522

F.7. Plus Moins-value de cession d'immobilisations

Désignation	Montant
Valeur brute	0,000
Amortissements cumulés	0,000
VCN	0,000
Mise en rebus	0,000
Moins value	0,000

F.8. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018
Marques et brevets	4 275
Logiciel	11 118
Matériel d'exploitation	157 138
Agencement, aménagement & Install	1 250
Equipement de bureau	2 610
Matériels informatiques	12 058
Total	188 449

F.9. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018
Participation/Sté BOLERIO Sa	917 102
Participation/Sté Inter Agro	0
Dépôt et Cautionnement	48 200
Total	965 302

Encaissement provenant de la Cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018
Dépôt et Cautionnement	212 260
Total	212 260

F.10. Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants

Désignation	Solde au 30/06/2018
Charges à répartir brutes de l'exercice 2018	162 579
Total	162 579

F.11. Dividendes et autres distributions

Désignation	Montant
Distribution de dividendes	
Total	

F.12. Remboursement des emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
Emprunts LEASING	0	11 917
Emprunt BTKD	75 371	78 513
Emprunt UIB	24 000	0
EMP.ET DETTES ASSORTIS COND PART	0	0
Total	99 371	90 431

F.13. Variation provenant des crédits de gestion

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 600 000	1 600 000	0
Total	1 600 000	1 600 000	0

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

Désignation	Solde au 31/12/2017
Placement er actifs financiers	555 880
Banque	325 693
Chèques à encaisser	700 000
Caisse	21 565
Découvert bancaires	-341 805
Chèques à payer	-6 354
Total	1 254 980

Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Solde au 30/06/2018
Placements et actifs financiers	1 066 288
Banque	583 314
Chèques à encaisser	394 595
Caisse	43 665
Découvert bancaires	-654 360
Chèques à payer	-4 616
Total	1 428 885

CEREALIS SA

IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA,
APPT N°1, RUE DU LAC
TURKANA, LES BERGES DU LAC,
1053, TUNIS - TUNISIE

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

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, 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 l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société CEREALIS arrêtés au 30 juin 2018 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction relative aux états financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 20 952 645 dinars et un résultat bénéficiaire net de 1 031 074 dinars, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société. Le Conseil est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers intermédiaires conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers intermédiaires exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Etendue de l'examen limité

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, 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 sincèrement, dans tous leurs

aspects significatifs, la situation financière de la société CEREALIS arrêtée au 30 juin 2018, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le 30 Aout 2018

Le Commissaire Aux Comptes

LOTFI REKIK

Lotfi Rekik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue d'Iran 1002 Belvédère
Mobile: 98.504.807

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERES INTERMEDIAIRES

HexaByte

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja

La société HexaByte publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Wadi TRABELSI.

BILAN ACTIFS

Actifs	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 034 228	884 228	884 228
Moins : Amortissements Incorporelles		- 905 433	-861 357	-878 853
Immobilisations incorporelles nettes	2-1	128 794	22 871	5 375
Immobilisations corporelles		7 778 212	7 212 895	7 394 148
Moins : Amortissements corpo		- 6 390 594	- 5 939 970	-6 155 213
Immobilisations corporelles nettes	2-2	1 387 618	1 272 926	1 238 935
Immobilisations financières		152 664	175 051	163 118
Moins : Provisions Immobilisations Financières		-	-	-
Immobilisations financières nettes	2-3	152 664	175 051	163 118
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		1 669 076	1 470 847	1 407 428
Autres actifs non courants	2-4	-	1	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 669 076	1 470 848	1 407 428
ACTIFS COURANTS				
Stocks		975 815	933 135	807 650
Moins : Provisions Stocks		- 166 630	-100 260	- 128 617
Stocks nets	2-5	809 185	832 875	679 033
Clients et comptes rattachés		2 908 123	1 496 414	2 691 637
Moins : Provisions Clients		- 495 743	- 399 680	- 466 816
Clients nets	2-6	2 412 380	1 096 734	2 224 821
Autres actifs courants		1 282 958	1 073 562	1 927 497
Moins : Provisions AAC		-32 027	-32 027	- 32 027
Autres actifs courants nets	2-7	1 250 931	1 041 534	1 895 470
Placements et autres actifs financiers		3 414 093	1 635 246	2 112 460
Liquidités et équivalents de liquidités	2-8	5 355 628	5 201 872	5 504 798
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		13 242 216	9 808 262	12 416 582
TOTAL DES ACTIFS		14 911 292	11 279 110	13 824 010

BILAN PASSIFS

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		2 083 334	2 083 334	2 083 334
Autres capitaux propres		2 827 756	3 715 682	3 581 176
Réserves légales		208 333	208 333	208 333
Résultats reportés		2 748 243	1 520 529	1 549 894
		-	-	-
Total des capitaux propres avant résultat		7 867 666	7 527 878	7 422 737
Résultat de l'exercice		595 441	474 124	1 198 349
Total des capitaux propres avant affectation	3-1	8 463 107	8 002 003	8 621 086
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts		-	-	-
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions		365 779	365 779	365 779
Total des passifs non courants	3-2	365 779	365 779	365 779
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	3-3	3 746 808	1 174 542	2 949 016
Autres passifs courants	3-4	2 335 597	1 736 786	1 888 128
Concours bancaires et autres passifs financiers	3-5	-	-	-
Total des passifs courants		6 082 405	2 911 328	4 837 144
Total des passifs		6 448 184	3 277 107	5 202 923
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		14 911 292	11 279 110	13 824 010

ÉTAT DE RÉSULTAT

DÉSIGNATION	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		4 593 441	3 099 620	7 503 806
Autres produits d'exploitation		-	-	-
Total des produits d'exploitation	4-1	4 593 441	3 099 620	7 503 806
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variations stocks produits finis et encours		168 165	-625 031	- 750 515
Achats d'approvisionnements consommés	4-2	- 2 952 527	- 853 600	- 3 010 958
Charges de personnel	4-3	- 658 233	- 622 018	- 1 456 697
Dotations aux amortissements et provisions	4-4	- 370 459	- 279 631	- 725 376
Autres charges d'exploitation	4-5	- 403 942	- 352 700	- 660 641
Total des charges d'exploitation		- 4 216 997	- 2 732 980	- 6 604 188
Résultat d'exploitation		376 445	366 640	899 618
Charges financières nettes	4-6	- 569	- 2 527	- 63 744
Produits de placements	4-7	269 397	160 324	484 420
Autres gains ordinaires		24 209	21	10 196
Autres pertes ordinaires		-	-	-
Résultat des activités ordinaires avant impôt		669 482	524 459	1 330 490
Impôt sur les bénéfices		- 74 040	- 50 334	- 132 140
Résultat des activités ordinaires après impôt		595 441	474 124	1 198 349
Éléments extraordinaires		-	-	-
Résultat net de l'exercice		595 441	474 124	1 198 349
Effets des modifications comptables		-	-	-
Résultat après modifications comptables		595 441	474 124	1 198 349

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

DÉSIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net de l'exercice	595 441	474 124	1 198 349
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions	328 901	269 396	597 629
* Reprises sur provisions			
* Variations des :			
- Stocks	- 168 165	625 031	750 515
- Créances	- 216 486	260 228	- 934 995
- Autres Actifs	644 539	187 711	- 666 225
- Fournisseurs et autres dettes	1 245 261	- 178 961	1 746 856
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 429 492	1 637 529	2 692 130
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.	- 534 064	- 153 104	- 334 357
Encaissements / cessions d'immob.corpor.et incorpor.			
Décassements / acquisition d'immobilisations financières	10 454	- 51 628	- 39 695
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	- 523 609	- 204 732	- 374 052
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes payés	- 679 678	-625 000	- 595 636
Encaissements provenant des opérations sur le capital	- 73 742	-216 578	- 351 084
Décaissement provenant des opérations sur les placements	- 1 301 633	-183 583	- 660 797
Décaissement provenant des opérations sur les emprunts	-	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 2 055 053	- 1 025 161	- 1 607 517
Variation de trésorerie	-149 171	407 635	710 561
Trésorerie au début de l'exercice	5 504 798	4 794 237	4 794 237
Trésorerie à la fin de l'exercice	5 355 628	5 201 872	5 504 798

ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

DÉSIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus	4 593 441	3 099 620	7 503 806
Production	4 593 441	3 099 620	7 503 806
Achats consommés	- 2 784 362	- 1 478 630	- 3 761 474
Autres charges externes	- 403 942	- 352 700	- 660 641
Valeur ajoutée brute	1 405 137	1 268 290	3 081 692
Charges de personnel	- 658 233	- 622 018	- 1 456 697
Impôt et taxes	-	-	-
EBITDA	746 904	646 272	1 624 994
Charges financières nettes	- 569	- 2 527	- 63 744
Produits de placement	269 397	160 324	484 420
Dotations aux amortissements	- 297 650	- 269 396	- 606 224
Dotations aux Provisions	- 72 809	- 10 235	- 119 153
Reprise sur provisions clients	-	-	-
Autres pertes ordinaires	-	-	-
Amortissement subventions d'équipements	-	-	-
Autres gains ordinaires	24 209	21	10 196
Impôt sur les sociétés	- 74 040	- 50 334	- 132 140
Éléments extraordinaires	-	-	-
Résultat de l'exercice	595 441	474 124	1 198 349

1. NOTES D'ORDRE GENERAL

1-1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « HEXABYTE » est une société anonyme, qui a pour objet social :

- D'assurer la fourniture de services à valeur ajoutée des télécommunications de type Internet ;
- D'assurer la conception, la production et la commercialisation de tous logiciels matériels et équipements informatiques.

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

1-2. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société « HEXABYTE », arrêtés au 30 juin 2018, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière.

* *Le bilan* fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

* *L'état de résultat* fournit les renseignements sur la performance de la société.

La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature.

En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

* *L'état de flux de trésorerie* renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds.

* *Les notes aux états financiers* comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

1-3. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société « HEXABYTE », arrêtés au 30 juin 2018, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ces états.

1-4. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

1-4-1 Référentiel d'élaboration des états financiers

Pour l'élaboration de ses états financiers, la société a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

1-4-2 Méthodes comptables pertinentes

Les principales méthodes comptables utilisées par la société « HEXABYTE » sont les suivantes :

LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan sont celles qui répondent aux critères de classement établis par la norme comptable n°05.

Elles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition. Sont inclus dans ces coûts, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les autres frais directs engagés pour mettre le bien à l'état et à l'endroit où il se trouve.

Les taux d'amortissement se présentent comme suit :

Rubrique	Taux d'amortissement
Matériel informatique	33%
Matériel de transport	20%
AAI	10%
MMB	10%
Construction	5%

Il est à noter que les dépenses d'aménagements et d'agencements couvrent principalement les différents points de ventes directes de la société. Ces points de ventes font généralement l'objet de contrat de location renouvelable chaque année par tacite reconduction. Vu que notre stratégie est de maintenir notre positionnement géographique, et nous n'avons pas l'intention d'arrêter ses contrats, nous avons opté à un amortissement sur 10 ans.

AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants comportent les frais préliminaires dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs. Les méthodes de classement et de comptabilisation desdits frais sont conformes aux recommandations de la norme comptable n° 10.

METHODE D'ESTIMATION DES PROVISIONS DES COMPTES CLIENTS

Les clients qui font l'objet d'action en justice sont provisionnés à 100%. Pour les clients ordinaires la provision est étudiée au cas par cas.

METHODE D'ESTIMATION DES PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Sur la base des informations actuellement disponibles, le principe de cut off au niveau des ventes réalisées durant un exercice donnée est appliqué sur la base d'une estimation du taux des charges restant à engager sur les contrats en cours rapportées au charges d'exploitation de l'année en cours.

LES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ils sont constitués exclusivement des revenus de la société provenant des activités qui s'inscrivent dans le cadre de son exploitation centrale ou principale. Notamment les ristournes sur redevances reçues de Tunisie Télécom par rapport aux communications des clients.

Par ailleurs, étant donné qu'une grande partie des abonnements ADSL s'étalent sur deux périodes comptables, la société applique le principe de périodicité sur la base des informations disponibles au niveau du système de facturation.

1-5. FAITS MARQUANTS

1-5-1 Redressement fiscal

Au cours de l'exercice 2009, la société a été soumise à une vérification fiscale approfondie couvrant les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. Cette vérification a abouti à une taxation d'office en juillet 2012, pour un montant global de 524 Mille Dinars dont 365 Mille Dinars en principal.

La société, n'a pas accepté ce redressement. En effet, la raison de ce redressement est la remise en cause de l'avantage d'un investissement dans une zone de développement régionale. Ainsi, la société est entrain de défendre son dossier devant le tribunal de première instance de Tunis.

Par ailleurs, la société a provisionné en 2013 le montant en principal de la taxation soit 366 Mille Dinars.

En date du 20/11/2015, la société a fait l'objet d'une deuxième taxation d'office pour les mêmes motifs que la première couvrant la période 2009-2012 totalisant un montant en principal et intérêt de 654 Mille Dinars. Cette taxation a été annulée par décision du tribunal de première instance de Béja en Février 2017.

1-6. EVENEMENTS POSTERIEURS

La société n'a pas relevé des événements significatifs, durant le troisième trimestre 2018, pouvant affecter la lecture et la compréhension des états financiers du premier semestre 2018.

2. NOTES RELATIVES A L'ACTIF

2-1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le solde net des immobilisations incorporelles s'élève au 30/06/2018 à 128 794 Dinars. Le détail se présente comme suit :

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Logiciels	1 034 228	884 228	884 228
Total valeurs Brutes	1 034 228	884 228	884 228
Amortissements Logiciels	- 905 433	- 861 357	- 878 853
Total Amortissements	- 905 433	- 861 357	- 878 853
Valeur Nette Comptable	128 794	22 871	5 375

2-2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30/06/2018 à 1 387 618 Dinars contre 1 272 926 Dinars au 30/06/2017. Le détail se présente comme suit :

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
AAI	392 754	382 971	392 754
Constructions	443 417	443 417	443 417
Équipements de bureaux	192 006	186 489	189 887
Matériels de transport	742 544	782 960	719 420
Matériels industriels	9 882	9 882	9 882
Matériels Informatiques	5 997 608	5 407 175	5 638 787
Total valeurs Brutes	7 778 212	7 212 895	7 394 148
Amortissements AAI	-248 714	-218 367	-233 707
Amortissements constructions	-199 471	-166 960	-188 537
Amortissements Matériels de Transport	-487 014	-501 012	-479 522
Amortissements Matériels Industriels	-7 118	-6 204	-6 674
Amortissements Matériels informatiques	-5 316 154	-4 929 062	-5 121 936
Amortissements équipements de bureaux	-132 123	-118 364	-124 837
Provisions immobilisations	0	0	0
Total Amortissements	-6 390 594	-5 939 970	-6 155 213
Valeur Nette Comptable	1 387 618	1 272 926	1 238 935

2-3. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières de la société « HEXABYTE » sont essentiellement composées, de titre de participation, pour une valeur de 152 664 Dinars.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Immobilisations financières	152 664	175 051	163 118
Titre de participation	102 638	102 638	102 638
Cautions & dépôts	50 026	72 413	60 480
Total général	152 664	175 051	163 118

La société Hexabyte a créé au cours de l'année 2013 une société de commerce de produit informatique et de télécommunication « HexaTrade Company » d'un capital de cent mille dinars dont elle détient 9 999 titres au nominal de 10 dinars chacun.

En 2014 la société Hexabyte s'est installée au Cote d'Ivoire à travers sa filiale HEXABYTE AFRICA.

2-4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Ce poste se présente au 30/06/2018, un solde nul.

2-5. STOCKS

Cette rubrique présente au 30/06/2018, un solde débiteur net de 809 185 Dinars contre 832 875 Dinars à l'issue du même période de l'exercice précédent et elle se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Stocks	975 815	933 135	807 650
Stocks	975 815	933 135	807 650
Moins : Provisions Stocks	-166 630	-100 260	-128 617
Provisions stocks	-166 630	-100 260	-128 617
Total général	809 185	832 875	679 033

2-6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente au 30/06/2018, un solde débiteur net de 2 412 380 Dinars contre 1 096 734 Dinars à l'issue de l'exercice précédent et elle se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Clients et comptes rattachés	2 908 123	1 496 414	2 691 637
Clients	2 908 123	1 496 414	2 691 637
Moins : Provisions Clients	-495 743	-399 680	-466 816
Provisions des comptes clients	-495 743	-399 680	-466 816
Total général	2 412 380	1 096 734	2 224 821

2-7. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants de la société « HEXABYTE » s'élèvent au 30/06/2018, à 1 250 931 Dinars contre 1 041 534 Dinars au 30/06/2017. Ils se présentent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Autres actifs courants	1 282 958	1 073 562	1 927 498
Charges constatées d'avances	47 319	43 631	40 619
Produit à recevoir	149 496	139 885	297 223
Débiteurs Divers (*)	420 980	398 283	424 640
Trésorerie Générale	-	6 686	0
États impôts et taxes	65 461	21 943	58 127
Fournisseurs avances et acomptes (**)	439 389	281 823	927 256
Prêt personnels	29 666	39 175	29 666
TVA	49 272	0	58 509
Avance Filiales	62 288	130 008	62 288
Avance aux personnels	19 086	12 128	29 170
Moins : Provisions AAC	- 32 027	-32 027	-32 027
Provisions des comptes tiers	- 32 027	-32 027	-32 027
Total général	1 250 931	1 041 534	1 895 471

(*) Ça correspond principalement à des avances payées titre du redressement fiscal dans l'attente de la décision des instances judiciaires sur l'affaire. Ces avances ont été payées pour profiter en cas d'éventuel jugement contre la société, de l'amnistie des pénalités de retard.

(**) Ça correspond principalement à des avances payées pour l'achat d'un nouveau siège à Beja

2-8. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique comporte, au 30/06/2018, un solde de 5 355 628 Dinars contre 5 201 872 Dinars à l'issue de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Liquidités et équivalents de liquidités	5 355 628	5 201 872	5 504 798
Banques	481 775	606 152	804 713
Caisse	27 745	21 717	49 515
CCP	29 222	18 305	5 971
Chèques à encaisser	113 611	120 820	81 544
Placements Bon de trésor	4 700 000	4 400 000	4 550 000
Compte de régularisation	3 274	34 878	12 033
Traites	0	0	1022
Total général	5 355 628	5 201 872	5 504 798

3. NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET AUX PASSIFS

3-1. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres de la société « HEXABYTE » totalisent au 30/06/2018 un montant 7 867 666 Dinars. Ils se détaillent comme ci-dessous :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux Propres	7 867 666	7 527 878	7 422 737
Capital social	2 083 334	2 083 334	2 083 334
Autres capitaux propres	2 827 756	3 715 682	3 581 176
Réserves légales	208 333	208 333	208 333
Résultats reportés	2 748 243	1 520 529	1 549 894
Total général	7 867 666	7 527 878	7 422 737

En effet, le résultat net par action au 30 juin 2018 passe à 0,286 dt contre 0,228 dt au 30 juin 2017.

Le tableau des variations des capitaux propres ce détaille comme suit :

	Capital social	Réserves Légales	Primes d'émission	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2016	2 083 334	208 333	4 166 670	-234 410	1 131 937	1 013 592	8 369 457
Affectation du Résultat					1 013 592	-1 013 592	0
Résultats de la période						1 198 349	1 198 349
Augmentation du capital							
Dividendes					-595 636		-595 636
Actions propres				-351 084			-351 084
Soldes au 31/12/2017	2 083 334	208 333	4 166 670	-585 494	1 549 894	1 198 349	8 621 086
Affectation du Résultat					1 198 349	-1 198 349	0
Résultats de la période						595 441	595 441
Augmentation du capital							-
Dividendes			- 679 678				- 679 678
Actions propres				- 73 743			- 73 743
Soldes au 30/06/2018	2 083 334	208 333	3 486 992	-659 237	2 748 243	595 441	8 463 107

3-2. PROVISION POUR RISQUES

Ce poste totalise au 30/06/2018, un montant 365 779 Dinars.

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provisions pour risques & charges	365 779	365 779	365 779
Total général	365 779	365 779	365 779

Cette provision représente 100% du risque fiscal notifié par l'administration durant le mois de 06/2012 (avant intérêt et pénalités). En effet, l'AGO du 23/05/2012 a décidé de constituer une provision en couverture du risque fiscal durant les exercices 2012 et 2013.

3-3. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés de la société se composent des dettes locales dont le montant s'élève à 3 746 808 Dinars au 30/06/2018 contre 1 174 542 Dinars au 30/06/2017.

3- 4. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique présente, au 30/06/2018, un solde de 2 335 597 Dinars contre 1 736 786 Dinars à l'issue du même période l'exercice précédent. Elle se compose des éléments suivants :

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Associés	882	-	-
Avances clients	153 128	97 527	-
Charges à payer	618 017	96 928	353 336
CNSS	71 280	52 414	49 511
États impôts et taxes	-	23 350	2 023
Contribution conjoncturelle 7,5%	-	-	-
Personnels congés à payer	60 860	41 567	54 990
Personnels rémunérations à payer	4 236	49 806	10 747
Produits constatés d'avances (*)	1 427 194	1 235 145	1 417 520
TVA	-	140 050	-
Total	2 335 597	1 736 786	1 888 128

(*) Ce solde correspond au chiffre d'affaires facturé mais se rapportant aux exercices ultérieurs estimé suivant le taux des charges restant à engager.

3-5. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Ce poste se présente au 30/06/2018, un solde nul.

4 - NOTES RELATIVES A L'ETAT

DE RESULTAT

4-1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces produits totalisent au 30/06/2018 un montant de 4 593 441 Dinars contre 3 099 620 Dinars au 30/06/2017.

4- 2. LES ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Le solde du poste achats d'approvisionnement consommés s'élève, au 30/06/2018 à 2 952 527 Dinars contre 853 600 Dinars au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Achats d'approvisionnement consommés	2 952 527	853 600	3 010 958
Achats d'approvisionnement	2 184 171	685 158	2 531 436
Achats de marchandises	715 442	112 222	281 810
Achats d'études	3 018	8 483	75 886
Fournitures	49 895	47 030	121 826
Autres achats	0	707	-
Total général	2 952 527	853 600	3 010 958

4- 3. CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2018, à 658 233Dinars contre 622 018 Dinars au 30/06/2017. Il se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Charges de personnel	658 233	622 018	1 456 697
CNSS	1 248		2 465
Cotisations sociales	76 101	72 710	139 114
Salaires	580 884	549 308	1 309 020
Primes d'Aid	-	-	6 099
Total général	658 233	622 018	1 456 697

4- 4. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique présente, au 30/06/2018, un solde de 370 459 Dinars contre 279 631 Dinars au 30/06/2017. Elle se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux amortissements et provisions	370 459	279 631	725 376
Dotations aux amortissements corporelles	271 070	236 620	555 952
Dotations aux amortissements incorporelles	26 580	32 775	50 271
Provisions sur immobilisations			-
Provisions clients	28 927		67 136
Provisions sur autres actifs courants	5 870	10 235	23 659
Provisions sur articles en stocks	38 012		28 358
Total général	370 459	279 631	725 376

4- 5. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2018, à 403 942 Dinars contre 352 700 Dinars au 30/06/2017. Il se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Autres charges d'exploitation	403 942	352 700	660 641
Assurances	17 862		12 688
Autres frais	843	600	4 634
Charges locatives	137 351	108 061	189 103
Entretiens et réparations	12 472	16 255	38 889
États impôts et taxes	28 295	36 891	73 701
Frais de transport & missions	34 339	12 874	49 582
Frais postaux	1 149	1 959	19 164
Honoraires & commissions	30 777	46 221	82 603
Publicités	92 753	95 193	128 373
Services bancaires	2 909	3 025	20 628
Télécommunications	10 940	16 076	24 832
Frais de gestion des placements	17 377	4 294	5 196
Jetons de présence	16 875	11 250	11 250
Total général	403 942	352 700	660 641

4-6. CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2018, à 569 Dinars contre 2 527 Dinars au 30/06/2017. Il se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Charges financières nettes	569	2 527	63 744
Charges de leasing			-
Pertes de changes	569		1 330
Pertes de placements	-	2 527	62 414
Total général	569	2 527	63 744

4-7. PRODUITS DE PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2018, à 269 397 Dinars contre 160 324 Dinars au 30/06/2017. Il se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits de placements	269 397	160 324	484 420
Produits de placements	269 397	160 324	484 420
Total général	269 397	160 324	484 420

5- NOTES RELATIVES A L'ETAT

DES FLUX DE TRESORERIES

DESIGNATION	30/06/2018	OBSERVATION
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice	595 441	
Ajustements pour :		
		Total dotations aux amortissements et provisions
* Amortissements et provisions	328 901	
* Retraitement de charges antérieures		
* Variations des :		
- Stocks	- 168 165	Variation du BFR
- Créances	- 216 486	Variation du BFR
- Autres Actifs	644 539	Variation du BFR ajusté et des frais préliminaires
- Fournisseurs et autres dettes	1 245 261	Variation du BFR
* Résorption subventions	-	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 429 492	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.	- 534 064	Variation des investissements ajustés des sorties en VB
Encaissements / cessions d'immob.corpor.et incorpor.		
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières	10 454	
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-523 609	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes payés	-679 678	Dividendes payés
Encaissements provenant des opérations sur le capital	-73 742	
Décaissement provenant des opérations sur les placements	-1 301 633	Placements et autres actifs financiers
Décaissement provenant des opérations sur les emprunts	0	Remboursement leasing en principal
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-2 055 053	
Variation de trésorerie	-149 171	
Trésorerie au début de l'exercice	5 504 798	
Trésorerie à la fin de l'exercice	5 355 628	

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 société Hexabyte

1. Conclusion de l'examen limité

En exécution du mandat de commissariat aux comptes de la Société Hexabyte 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 **14 911 292 dinars** et un résultat net bénéficiaire de **595 441 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 Société Hexabyte 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. 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.

3. Responsabilités en matière de préparation et de présentation des Etats Financiers Intermédiaires

Le conseil d'administration de la société Hexabyte 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 29 Aout 2018
Auditing, Advisory, Assistance & Accounting
Mr. Wadi TRABELSI



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE NEW BODY LINE

SIEGE SOCIAL: AVENUE ALI BALHAOUANE 5199 MAHDIA TUNISIE

La Société New Body Line -, 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				
	Notes	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations Incorporelles	AC1	179 830	179 830	179 830
Amortissements	AC2	-178 377	-148 249	-173 354
Immobilisations Corporelles	AC3	4 199 169	4 188 161	4 197 386
Amortissements	AC4	-2 850 997	-2 541 997	-2 696 576
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		1 349 625	1 677 745	1 507 286
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		0	0	0
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		<u>1 349 625</u>	<u>1 677 745</u>	<u>1 507 286</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	AC5	1 623 647	1 610 143	1 404 422
provision	AC6	-69 889	-74 889	-69 889
Clients et comptes rattachés	AC7	2 465 394	1 785 737	1 547 173
Provisions	AC8	-0	-0	-0
Autres actifs courants	AC9	130 528	196 605	30 226
Provisions	AC10	-13 700	-13 700	-13 700
Placements et autres actifs financiers	AC11	5 546 613	8 159 990	7 681 740
Provisions	AC12	-0	-0	-0
Liquidités et équivalent de liquidités	AC13	3 366 394	850 929	1 513 984
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		<u>13 048 987</u>	<u>12 514 814</u>	<u>12 093 956</u>
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		<u>14 398 612</u>	<u>14 192 559</u>	<u>13 601 242</u>

BILAN
Exercice clos au 30/06/2018
(exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	<u>CP01</u>	4 250 400	3 864 000	4 250 400
Autres capitaux propres	<u>CP02</u>	116 032	142 709	129 370
Réserves	<u>CP03</u>	1 629 368	1 701 542	1 315 142
Prime d'émission	<u>CP04</u>	4 720 600	4 720 600	4 720 600
Avoir des Actionnaires	<u>CP05</u>	-362 814	-246 193	-272 781
Autres compléments d'apport	<u>CP06</u>	35 905	36 069	36 069
Résultat reporté	<u>CP07</u>	0	0	13 986
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</u>		<u>10 389 491</u>	<u>10 218 727</u>	<u>10 192 786</u>
Résultat de l'exercice	<u>CP08</u>	1 123 301	1 233 592	2 000 400
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		<u>11 512 792</u>	<u>11 452 319</u>	<u>12 193 186</u>
<u>PASSIFS</u>				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		0	0	0
provision		0	0	0
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	P01	454 754	364 239	595 616
Autres passifs courants	P02	2 431 066	2 376 001	812 439
Concours bancaires et Autres passifs financiers		0	0	0
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		<u>2 885 820</u>	<u>2 740 240</u>	<u>1 408 055</u>
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		<u>2 885 820</u>	<u>2 740 240</u>	<u>1 408 055</u>
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		<u>14 398 612</u>	<u>14 192 559</u>	<u>13 601 242</u>

ETAT DE RÉSULTAT
Exercice clos au 30/06/2018
(exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Produits d'exploitation				
Revenus	R01	3 238 746	3 044 779	6 067 179
Autres produits d'exploitation		13 338	24 006	66 407
Total produits d'exploitation		3 252 084	3 068 787	6 133 586
Charges d'exploitation				
Variations stocks produits finis & encours		-84 626	-129 340	51 388
Achats d'approvisionnements consommés	R02	1 237 603	1 110 358	2 200 397
Charges de personnel	R03	808 632	896 287	1 674 308
Dotations aux amortissements et aux provisions	R04	159 444	102 388	423 296
Autres charges d'exploitation	R05	287 437	204 962	537 066
Total charges d'exploitation		2 408 490	2 184 656	4 886 455
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>843 594</u>	<u>884 131</u>	<u>1 247 131</u>
Charges financières nettes	R06	188 615	346 450	505 606
Autres pertes ordinaires		-197	-96 226	-4
Produit de placement	R07	318 121	220 159	442 072
Autres gains ordinaires		110	0	1 338
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</u>		<u>1 350 243</u>	<u>1 354 513</u>	<u>2 196 143</u>
<u>AVANT IMPOT</u>				
Impôt sur les bénéfices	R08	-226 942	-120 921	-195 743
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</u>				
<u>APRES IMPOT</u>		<u>1 123 301</u>	<u>1 233 592</u>	<u>2 000 400</u>
Eléments extraordinaires		0	0	0
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>		<u>1 123 301</u>	<u>1 233 592</u>	<u>2 000 400</u>
Effets des modifications comptables (net d'impôt)		0	0	0
<u>RESULTAT APRES MODIFICATIONS</u>				
<u>COMPTABLES</u>		<u>1 123 301</u>	<u>1 233 592</u>	<u>2 000 400</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Exercice clos au 30/06/2018
(exprimé en dinars tunisiens)

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
RESULTAT NET	1 123 301	1 233 592	2 000 400
Ajustements	-1 500 638	-122 427	422 912
Amortissements & provisions	159 444	102 387	423 296
Variation des stocks	-219 225	-231 453	-25 732
Variation des clients et autres créances	-1 010 847	-449 832	-246 180
Variation des fournisseurs et autres dettes	1 470 089	1 667 227	293 776
Variation autres dettes	0	-105 067	5 254
Quote part subvention d'investissement	-13 338	-13 338	-26 677
Dividendes non réglés	-1 700 160	-1 430 396	-825
Incidence de variation de taux de change	-186 602	338 045	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-377 337	1 111 165	2 423 313
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</i>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corp. et Inc.	-1 785	-79 551	-128 824
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-0	-2 050 914	-1 575 664
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	2 135 127	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	2 133 342	-2 130 465	-1 704 488
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Dividendes et autres distributions	-0	-0	-1 415 586
Encaissement subvention d'investissement	0	10 670	39 730
Décaissement lié au rachat des actions	-90 197	-42 356	-68 944
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-90 197	-31 686	-1 444 800
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité	186 602	-338 045	0
VARIATION DE TRESORERIE	1 852 410	-1 389 031	-725 976
TRESORERIE DEBUT EXERCICE	1 513 984	2 239 960	2 239 960
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	3 366 394	850 929	1 513 984

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

ARRÊTES AU 30/06/2018

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE ET REFERENTIEL COMPTABLE :

La société « NEW BODY LINE. SA » est une société anonyme faisant appel public à l'épargne au capital de 4 250 400 DT. Elle a été créée en novembre 2000. Elle a pour objet la conception, le développement, le tricotage, la confection et la commercialisation de tout genre de vêtements. Les états financiers de la société « NEW BODY LINE. SA » sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 décembre 1996 portant approbation des normes comptables.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers de la Société « NEW BODY LINE. SA » sont élaborés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Unité monétaire :

Les états financiers de la société « NEW BODY LINE. SA » ont été arrêtés en Dinars Tunisiens.

Les immobilisations et amortissements :

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent au niveau des actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leurs durées d'utilité estimées selon le mode linéaire. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement. Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Famille d'immobilisation	Taux
Logiciels	33%
Matériel industriel principal et auxiliaire	10%
Outillages industriels	20%
Installations générales, agencements et aménagements	10%
Matériels informatiques acquis avant novembre 2003	15%
Matériels informatiques acquis après novembre 2003	33%
Mobiliers et matériels de bureaux	10%
Autres mobiliers	10%

La valorisation des stocks :

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode FIFO. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.
- Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui est déterminé par l'application d'une décote de 25% sur le prix de vente.
- Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de la fabrication. Ce coût est déterminé en appliquant un pourcentage, traduisant le degré d'avancement dans le cycle de production, au coût de production déterminé comme précisé ci-dessus.

Evaluation des placements à l'inventaire :

A la date de clôture, Les titres cotés très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat.

Réalisation des revenus et rattachement des charges :

Les revenus sont comptabilisés au moment de leur réalisation. Les charges qui ont concouru à la réalisation de ces revenus sont rattachées à l'exercice de constatation des revenus correspondants.

Comptabilisations des opérations en monnaies étrangères :

La société ne dispose pas d'éléments monétaires à long terme détenus en monnaies étrangères. De ce fait aucun flux n'est inscrit en écart de conversion au bilan. Pour les autres éléments monétaires libellés en monnaies étrangères :

- Les créances clients ainsi que les comptes de trésoreries sont convertis au taux de clôture à la fin de l'exercice.
- les passifs libellés en monnaies étrangères n'ayant de couverture de change sont convertis au taux de clôture à la fin de l'exercice.

Comptabilité d'engagements :

Les effets des transactions et autres événements sont pris en compte en comptabilité dès qu'ils se produisent et non pas au moment des encaissements ou des paiements.

L'impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles prévus par le code des avantages fiscaux pour le régime totalement exportateur. La méthode de constatation de la charge d'impôt sur les sociétés est celle de l'impôt exigible.

3. 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.

4. Notes d'informations relatives aux principaux éléments des états financiers :

ACTIFS

AC01 & AC02 & AC03 & AC04 : Immobilisations Incorporelles & corporelles :

Le solde net des immobilisations corporelles et incorporelles totalise au 30 juin 2018 un montant de 1 349 625 DT contre 1 507 286 DT au 31 décembre 2017. Ces comptes se détaillent comme suit :

Libellé	Valeurs Brutes au 31/12/2017	Acquisition	Cession Reclassement	Valeurs Brutes au 30/06/2018	Amorti. antérieurs	Amorti. / Cession s	Dotations de l'exercice	Amorti. cumulées	VCN au 30/06/2018
<u>Immobilisations incorporelles</u>									
* Logiciel	34 235	0	0	34 235	31 107	0	1 675	32 782	1 453
* Site Web	5 000	0	0	5 000	5 000	0	0	5 000	0
* Concessions de marques, brevets et licences	140 595	0	0	140 595	137 247	0	3 348	140 595	0
Sous-totaux 1	179 830	0	0	179 830	173 354	0	5 023	178 377	1 453
<u>Immobilisations corporelles</u>									
* AAI construction	337 251	0	0	337 251	96 459	0	18 443	114 902	222 349
* Matériel industriel principal	2 819 218	0	0	2 819 218	1 896 767	0	100 134	1 996 901	822 317
* Matériel industriel auxiliaire	423 940	0	0	423 940	251 910	0	17 929	269 839	154 101
* Matériel laboratoire	40 958	0	0	40 958	14 444	0	2 046	16 490	24 468
* Outillages industriels	3 539	0	0	3 539	3 539	0	0	3 539	0
* Matériel de transport	32 547	0	0	32 547	30 919	0	814	31 733	814
* AAI Divers	393 160	0	0	393 160	313 374	0	11 303	324 677	68 483
* MMB	109 536	1 782	0	111 318	89 163	0	3 752	92 916	18 402
* Immobilisation en cours	37 237	0	0	37 239	0	0	0	0	37 239
Sous-totaux 2	4 197 386	1 782	0	4 199 169	2 696 575	0	154 421	2 850 997	1 348 173
Totaux	4 377 216	1 782	0	4 378 999	2 869 929	0	159 444	3 029 374	1 349 625

AC05 & AC06 : Stocks :

Le solde des comptes stocks s'élève à 1 553 758 DT au 30 juin 2018 contre 1 334 533 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Matières premières atelier tricotage	642 056	497 317	502 773
Matières premières atelier confection	65 616	81 987	88 409
Matières premières atelier finissage	68 034	115 712	66 150
Matières premières atelier teinture	49 529	92 479	66 068
Produits intermédiaires	327 155	357 792	201 315
Produits Finis	76 434	114 608	153 353
Produits Finis pour marche local	35 706	62 997	0
Matières pièces de rechange	298 124	226 258	265 361
Stock en transit CESAR	60 993	60 993	60 993
Total	1 623 647	1 610 143	1 404 422
Moins : Provisions	-69 889	-74 889	-69 889
Solde net	1 553 758	1 535 254	1 334 533

AC07 & AC08 : Clients et comptes rattachés :

Le solde net des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2018 à 2 465 394 DT contre 1 547 173 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Clients locaux	140 350	62 920	112 713
Clients, étrangers	2 325 044	1 722 817	1 434 460
Clients douteux	0	0	0
Total	2 465 394	1 785 737	1 547 173
Moins : Provisions	-0	-0	-0
Solde net	2 465 394	1 785 737	1 547 173

AC09 & AC10 : Autres actifs courants :

Le solde net des autres actifs courants s'élève à 116 828 DT au 30 juin 2018 contre 16 526 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Frs- Avance & Acompte	17 700	46 567	24 766
Personnel-Avance & acompte	6 770	1 250	0
Arrondissement Sur Rémunération	5	-11	0
Etat, IS à reporter	0	10 074	0
Etat acompte provisionnels + Retenue à la source	60 093	127 614	0
Charges constatées d'avance	8 317	5 360	823
Produits à recevoir	37 643	0	0
Crédit de TVA à reporter	0	5 751	4 637
Total	130 528	196 605	30 226
Moins : Provisions	-13 700	-13 700	-13 700
Total	116 828	182 905	16 526

AC11 & AC12 : Placements et actifs financiers :

Le solde net des placements et actifs financiers s'élève à 5 546 613 DT au 30 juin 2018 contre un solde de 7 681 740 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Billet de trésorerie	1 950 000	3 650 000	2 000 000
Titres SICAV EL HIFADTH	96 613	9 990	181 740
Autres placements courants	3 500 000	4 500 000	5 500 000
Total	5 546 613	8 159 990	7 681 740
Moins : Provisions	-0	-0	-0
Total	5 546 613	8 159 990	7 681 740

AC13 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève à 3 366 394 DT au 30 juin 2018 contre un solde de 1 513 984 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
UBCI Dinars	1 369	1 208	1 380
UBCI 2 Dinars	2 195	2 388	2 092
UBCI EURO	1 509	1 648	256
TSI	12 709	502 140	105 053

BIAT Dinars	52 686	28 788	557 904
BIAT Euro	7 087	224 067	119 727
AMEN BANK Dinars	1 500 260	86 339	692
AMEN BANK Euros	1 788 421	0	726 441
CAISSE	158	4 350	439
Total	3 366 394	850 928	1 513 984

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CP01 & CP02 & CP03 & CP04 & CP05 & CP06 & CP07 & CP 08 : Capitaux propres :

Au 30 JUIN 2018, les capitaux propres avant résultat de l'exercice présentent un solde de 10 389 491 DT. Ils se détaillent comme suit :

	Capital social	Réserves légales	Réserves facultatives	Subvention d'invest.	Prime d'émission	Résultats reportés	Avoir des actionnaires	Autres complément d'apport	Résultat de l'exercice	Total
Situation au 31/12/2017	4 250 400	398 066	917 076	129 370	4 720 600	13 986	-272 781	36 069	2 000 400	12 193 186
Affectation du résultat selon PV de l'AGO du 08/06/2018 :										0
Imputation résultat reportés						-13 986			13 986	0
* Réserves légales		26 974							-26 974	0
* Réserves facultatives			287 252						-287 252	0
* Distribution des dividendes									-1 700 160	-1 700 160
Q.part des sub. d'invest. inscrites en Rt				-13 338						-13 338
Résultat de l'exercice									1 123 301	1 123 301
Opération sur actions propres							-90 033	-164		-90 197
Situation au 30/06/2018	4 250 400	425 040	1 204 328	116 032	4 720 600	0	-362 814	35 905	1 123 301	11 512 792

Résultat par action :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Nombre d'action	4 250 400	3 864 000	9 802 700
Valeur nominale	1	1	1
Situation nette	11 512 792	11 452 319	12 193 186
Valeur mathématique par action	2,709	2,964	1,244
Bénéfice	1 123 301	1 233 592	2 000 400
Bénéfice par action	0,264	0,319	0,204

P 01 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde des comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2018 à 454 754 DT contre 595 616 DT au 31 décembre 2017, et se détaille comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Fournisseurs locaux	43 811	62 808	57 596
Fournisseurs étrangers	393 696	279 533	516 510
Fournisseurs non encore parvenues	17 247	21 898	21 510
Total	454 754	364 239	595 616

P 02 : Autres passifs courants

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2018 à 2 431 066 DT contre 812 439 DT au 31 décembre 2017, et se détaille comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Personnel Rémunérations dues	72 417	70 756	149 046
PDG Rémunérations dues	6 223	25 012	45 590
Personnel -opposition salaires	171	171	171
Dettes provisionnées / congés payés	73 805	78 259	37 361
R/S sur Paie	7 209	7 929	10 572
R/S sur marché	461	412	460
R/S sur honoraires	0	594	481
R/S loyer	795	2 295	795
Impôt à liquider	0	120 921	21 925
Crédit de TVA à reporter	7 676	0	0
Autres taxes sur CA (TCL)	759	731	498
Autres taxes sur CA (Timbre + FODEC)	594	159	99
CNSS	71 474	72 724	96 796
Personnel -autres charges à payer	50 000	0	50 000
Dividendes à distribuer	1 700 985	1 430 396	825
Charges à payer	408 384	230 849	144 289
Intérêts perçus d'avance	30 113	333 940	253 531
Clients avances & acomptes	0	853	0
Total	2 431 066	2 376 001	812 439

ETAT DE RESULTAT

R01 : Revenus :

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2018 à 3 238 746 DT contre 3 044 779 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Lingerie femme	822 068	732 595	1 629 675
Lingerie homme	181 438	41 675	171 974
Lingerie Intelligente	2 235 240	2 270 509	4 265 530
SOLDE	3 238 746	3 044 779	6 067 179

R02 : Achats d'approvisionnement consommés :

Les achats d'approvisionnement consommés se sont élevés au 30 juin 2018 à 1 237 603 DT contre 1 110 358 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Achat stocké MP tricotage	903 123	723 765	1 365 669
Achat stocké MP confection	93 002	108 353	208 237
Achat stocké Accessoires emballages	104 453	71 976	150 162
Achat stocké MP teinture	86 786	135 062	206 962
Autres approvisionnements	85 873	57 942	136 324
Variations de stocks de marchandises	-134 599	-102 113	-77 121
Achats non stockés	98 965	115 373	210 164
SOLDE	1 237 603	1 110 358	2 200 397

R03 : Charges du personnel :

Les charges du personnel se sont élevées à 808 632 DT au 30 juin 2018 contre 896 287 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Salaires et compléments de salaire	655 531	655 165	1 239 431
Congés payés	42 705	41 293	77 010
Charges patronales	97 447	96 930	219 357
Autres charges de Personnel	12 949	102 899	138 510
SOLDE	808 632	896 287	1 674 308

R04 : Dotation aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2018 à 159 445 DT contre 102 388 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Dotations aux amortissements	159 445	182 309	361 993
Dotations aux provisions pour dépréciation stocks	0	22 737	26 823
Dotations aux provisions pour risque et charges	0	0	50 000
Reprise/ Amortissement et Provision	0	-102 658	-15 520
SOLDE	159 445	102 388	423 296

R05 : Les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2018 à 287 437 DT contre 204 963 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Services extérieurs	82 588	83 802	155 676
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	42 186	39 466	94 875
Personnel extérieur à l'entreprise	970	0	35 649
Jeton de présence	6 250	5 625	11 250
Transport sur vente	12 656	22 109	39 773
Missions et réception	123 263	38 844	165 432
Frais postaux et télécommunication	7 295	6 912	14 144
Commissions et frais bancaires	3 844	3 863	7 667
Impôt et taxes	5 385	4 341	7 600
Dons	3 000	0	5 000
SOLDE	287 437	204 963	537 066

R06 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se sont élevées au 30 juin 2018 à -188 615 DT contre -346 450 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Intérêts	0	0	0
Pertes de changes	16 050	25 667	35 297
Gain de changes	-202 652	-363 713	-529 098
Escompte obtenus	377	543	234
Escompte Accordé	-2 390	-8 947	-12 039
SOLDE	-188 615	-346 450	-505 606

R07 : Les produits de placement :

Les produits de placements se sont élevées au 30 juin 2018 à 318 121 DT contre 220 159 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Libellé	30-06-2018	30-06-2017	31-12-2017
Revenus de billet de trésorerie	312 779	228 656	428 896
Revenus des capitaux mobiliers	5 342	512	20 209
Moins-value sur placements	0	-9 009	-7 032
SOLDE	318 121	220 159	442 072

R08 : Impôt sur les sociétés : Décompte fiscal :

<u>Résultat comptable avant impôt</u>			1 350 243,379
<u>Les réintégrations :</u>			
Perte de change latente 2018		16 049,680	
Gain de change non réalisé 2017		529 098,000	
Timbres de voyage		600,000	
<u>Total des réintégrations :</u>			545 747,680
<u>Les déductions :</u>			
Gain de change non réalisé 2018		202 651,972	
Perte de change latente 2017		13 993,000	
Plus-value réalisée sur titre SICAV		1 191,485	
<u>Total des déductions :</u>			217 836,457
<u>Bénéfice fiscal avant dégrèvement</u>		1 678 154,599	
Chiffre d'affaire à l'export	3 043 006,865		
Chiffre d'affaire Total	3 238 745,797		
<u>% du chiffre d'affaire provenant de l'export</u>	93,96%		
Bénéfice exceptionnel qui ne doit pas être pris en compte pour la détermination des bénéfices provenant de l'export	<311 587,557>		
Bénéfices provenant de l'export		1 283 976,314	
Bénéfices provenant des ventes sur le marché local		394 178,285	
<u>Impôt au titre du bénéfice provenant de l'export</u>			128 397,631
<u>Impôt au titre du bénéfice provenant des ventes sur le marché local</u>			98 544,571
Minimum d'impôt au titre des bénéfices provenant de l'export			3 043,007
Minimum d'impôt au titre des bénéfices provenant de la vente sur le marché local			422,499
Impôt due			226 942,203

5. Informations sur les parties liées :

La société « New Body Line. SA » a conclu en 2004 un contrat de location avec M. Nessim REJEB d'un local utilisé en tant qu'usine pour un loyer brut de 5 000 DT par mois. Ainsi, la charge de la période se rapportant à cette convention s'élève à 30 000 DT. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 03/05/2017.

6. Soldes Intermédiaires de gestion :

	30/06/2018	30/06/2017		30/06/2018	30/06/2017		30/06/2018	30/06/2017
Produits			Charges					
Revenus et autres produits d'exploitation	3 252 084	3 068 787	Variation du stock de produit fini et encours de production	84 626	129 340	Production	3 336 710	3 198 128
Production	3 336 710	3 198 128	Achats consommés	-1 237 603	-1 110 359	Marge sur cout matières	2 099 107	2 087 769
Marges sur cout matière	2 099 107	2 087 769	Autres charges d'exploitation	-282 052	-200 622	Valeur ajoutée brut	1 817 055	1 887 147
Valeur ajoutée brut	1 817 055	1 887 147	Impôts	-5 385	-4 341	Excédent brut d'exploitation	1 003 038	986 519
Excédent brut d'exploitation	1 003 038	986 519	Charges personnel	-808 632	-896 287			
			Total	-814 017	-900 628			
Autres produits ordinaires	110	0	Charges financière	188 615	346 449	Résultat des activités ordinaires	1 123 301	1 233 592
Produits placements	318 121	220 159	Dotations aux amortissements et aux provisions	-159 444	-102 388			
			Autres pertes ordinaires	-197	-96 226			
			Impôts sur le résultat	-226 942	-120 921			
Total	1 321 269		Total	-197 968	26 914			
Résultat des activités ordinaires	1 123 301	1 233 592	Effets négatifs des modifications comptables	0	0	Résultat net après modification comptable	0	0
Effets positifs des modifications comptables	0	0						
Total	1 123 301	1 233 592				Total	1 123 301	1 233 592

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
États financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2018

Messieurs les Actionnaires de la société « NEW BODY LINE. SA »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « **NEW BODY LINE. 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 3 septembre 2018

Le Commissaire aux comptes
Univers Audit
Rachid NACHI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Unité de Fabrication de Médicaments - Unimed

Siège Social : BP 38, ZI Kalaa Kébira – 4060, Sousse

La société UNIMED publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen Fendri.

Bilan UNIMED.SA S.A.
Arrêté au 30 juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Note	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Actifs non courants				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles		4 164 746	3 667 758	3 705 993
Moins : amortissements		(3 051 465)	(2 676 933)	(2 872 788)
	IV.1	1 113 281	990 825	833 205
Immobilisations corporelles		111 466 485	95 934 355	106 606 015
Moins : amortissements		(69 692 100)	(64 200 859)	(66 909 160)
	IV.2	41 774 385	31 733 496	39 696 855
Immobilisations financières		8 543 469	8 262 837	8 292 216
Moins : provisions		(75 939)	(68 976)	(75 939)
	IV.3	8 467 530	8 193 861	8 216 277
Total des actifs immobilisés		<u>51 355 196</u>	<u>40 918 182</u>	<u>48 746 337</u>
Autres actifs non courants	IV.4	99 746	197 733	148 300
Total des actifs non courants		<u>51 454 942</u>	<u>41 115 915</u>	<u>48 894 637</u>
Actifs courants				
Stocks		25 745 909	21 977 788	23 401 978
Moins : provisions		(1 080 632)	(563 209)	(910 344)
	IV.5	24 665 277	21 414 579	22 491 634
Clients et comptes rattachés		20 488 724	16 847 005	15 076 888
Moins : provisions		(1 200 636)	(1 280 007)	(1 174 997)
	IV.6	19 288 088	15 566 998	13 901 891
Autres actifs courants		7 142 274	4 008 551	5 953 274
Moins : provisions		(643 355)	(280 658)	(312 203)
	IV.7	6 498 919	3 727 893	5 641 071
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.8	5 473 598	16 374 274	10 834 786
Total des actifs courants		<u>55 925 882</u>	<u>57 083 744</u>	<u>52 869 382</u>
Total des actifs		<u>107 380 824</u>	<u>98 199 659</u>	<u>101 764 019</u>

Bilan UNIMED.SA S.A.
Arrêté au 30 juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Note	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Capitaux propres				
Capital social		32 000 000	32 000 000	32 000 000
Réserves		43 057 968	38 045 394	38 045 393
Autres capitaux propres		28 361	63 606	44 686
Capitaux propres avant résultat de la période	IV.9	<u>75 086 329</u>	<u>70 109 000</u>	<u>70 090 079</u>
Résultat de la période		7 621 157	7 076 444	12 532 575
Total des capitaux propres après résultat de la période		<u>82 707 486</u>	<u>77 185 444</u>	<u>82 622 654</u>
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	IV.10	3 841 538	523 117	3 903 282
Autres passifs non courants		1 153 545	938 289	1 053 234
Total des passifs non courants		<u>4 995 083</u>	<u>1 461 406</u>	<u>4 956 516</u>
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.11	6 233 620	5 491 078	4 851 799
Autres passifs courants	IV.12	12 876 065	11 612 345	7 869 708
Autres passifs financiers	IV.13	552 840	2 449 386	1 455 748
Concours bancaires		15 730	-	7 594
Total des passifs courants		<u>19 678 255</u>	<u>19 552 809</u>	<u>14 184 849</u>
Total des passifs		<u>24 673 338</u>	<u>21 014 215</u>	<u>19 141 365</u>
Total des capitaux propres et passifs		<u>107 380 824</u>	<u>98 199 659</u>	<u>101 764 019</u>

Etat de résultat UNIMED S.A.
Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Note	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Produits d'exploitation				
Revenus	V.1	37 637 356	34 804 650	70 345 051
Autres produits d'exploitation	V.2	16 325	28 919	68 778
Total des produits d'exploitation		37 653 681	34 833 569	70 413 829
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis	V.3	(437 526)	903 813	(753 356)
Achats d'approvisionnements consommés	V.4	(14 680 530)	(15 603 903)	(28 474 119)
Charges de personnel	V.5	(5 833 765)	(5 457 901)	(12 271 971)
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.6	(3 638 442)	(3 488 505)	(6 993 152)
Autres charges d'exploitation	V.7	(3 617 917)	(3 090 021)	(6 907 335)
Total des charges d'exploitation		(28 208 180)	(26 736 517)	(55 399 933)
Résultat d'exploitation		<u>9 445 501</u>	<u>8 097 052</u>	<u>15 013 896</u>
Charges financières nettes	V.8	35 426	566 800	763 560
Produits des placements		6 846	22 289	38 903
Autres gains ordinaires	V.9	3	72 856	106 357
Autres pertes ordinaires		(25 258)	(15 724)	(336 532)
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>9 462 518</u>	<u>8 743 273</u>	<u>15 586 184</u>
Impôt sur les sociétés	V.10	(1 841 361)	(1 666 829)	(3 053 609)
Résultat des activités ordinaires après impôt		<u>7 621 157</u>	<u>7 076 444</u>	<u>12 532 575</u>
Résultat net de la période		7 621 157	7 076 444	12 532 575

Etat de flux de trésorerie
Pour la période allant du 01.01.2018 au 30.06.2018
(Exprimé en dinar tunisien)

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	7 621 157	7 076 444	12 532 575
Ajustements pour :			
• Amortissements & provisions	3 638 442	3 488 505	6 993 152
• Plus ou moins-value sur cession d'Immo.	-	(62 350)	(95 678)
• Q-P des subventions d'investissement	(16 327)	(18 919)	(37 839)
• Variation des stocks	(2 343 931)	(1 416 073)	(2 840 263)
• Variation des créances	(5 411 836)	(2 697 429)	(927 311)
• Variation des autres actifs	(1 189 001)	956 833	(987 890)
• Variation des fournisseurs d'exploitation	1 381 821	(1 154 807)	(1 794 086)
• Variation des autres dettes	(2 513 641)	(1 225 826)	1 653 302
• Encaissements suite à la cession de placements courants	-	3 000 000	3 000 000
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 166 684	7 946 377	17 495 962
Flux de trésorerie liés à l'investissement			
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp.	(5 124 828)	(2 936 507)	(13 640 522)
• Encaissements suite à la Cession d'Imm. Corp. & Incorp.	-	62 350	102 633
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières	(251 253)	(124 204)	(153 583)
• Décaissements pour Acqu. Autres ANC	(879)	-	-
Flux de trésorerie affectés à l'investissement	(5 376 960)	(2 998 362)	(13 691 472)
Flux de trésorerie liés au financement			
• Dividendes & autres distributions	-	-	(6 578 686)
• Encaissements d'emprunts	-	-	3 500 000
• Remboursement d'emprunts	(1 159 048)	(1 267 794)	(2 592 664)
Flux de trésorerie affectés au financement	(1 159 048)	(1 267 794)	(5 671 350)
Variation de trésorerie	(5 369 324)	3 680 222	(1 866 860)
Trésorerie au début de la période	10 827 192	12 694 052	12 694 052
Trésorerie à la clôture de la période	5 457 868	16 374 274	10 827 192
Liquidités à l'actif du bilan	5 473 598	16 374 274	10 834 786
Concours bancaires au passif du bilan	(15 730)	-	(7 594)
Trésorerie selon le bilan	5 457 868	16 374 274	10 827 192
Ecart	-	-	-

***Notes aux
Etats Financiers Intermédiaires***

I. Présentation de la Société

« UNIMED SA » est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Son capital s'élève au 30 juin 2018 à 32.000.000 DT divisé en 32 000 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

Créée en 1989, « UNIMED.SA » opère dans le secteur de l'industrie pharmaceutique, et se spécialise particulièrement dans les produits stériles : les préparations injectables, les collyres destinés à une application ophtalmique et les solutions de perfusions.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. Son siège social est fixé à la zone industrielle Kalaa Kébira - Sousse.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code des incitations aux investissements, titre II « Les incitations communes ».

II. Faits significatifs de l'exercice

Le principal fait et évènement ayant marqué le premier semestre de 2018 est la distribution des dividendes d'un montant de 7.520.000 DT (soit 0,235 DT par action) et ce, suite à la décision de l'assemblée générale ordinaire de la société « UNIMED.SA » réunie en date du 19 juin 2018.

Le décaissement desdits dividendes a été effectué en date du 15 août 2018.

III. Principes, Règles et Méthodes Comptables

La comptabilité générale d'« UNIMED.SA » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptables et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Les présents états financiers de la société "UNIMED.SA" ont été arrêtés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que prévues par la Loi n°96-112 du 30 décembre 1996 ; 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 du 30/06/2018 ont été préparés par référence aux mêmes principes et méthodes comptables utilisés dans les états financiers arrêtés au 31/12/2017.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

III.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinars tunisien.

III.2 Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Concessions, brevets & licences	20%
- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Matériels et outillages industriels	15%
- Matériels de transport	20%
- Matériels informatiques	33%
- Installations générales, agencements et aménagements	15%

Il est à signaler, en outre, que la société procède à l'amortissement accéléré de son matériel et outillage industriel en multipliant par 2 le taux d'amortissement linéaire de 15%. Ce mode, admis par ailleurs fiscalement (article 12 du code de l'IRPP & de l'IS), est motivé par le fait que le matériel concerné fonctionne à 3 équipes.

III.3 Stocks

Les stocks se composent comme suit :

- Matières premières, articles de conditionnement, produits encours de fabrication et produits finis : qui sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent
- Pièces de rechange et consommables : comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent. Ils sont évalués à la valeur la plus faible du coût d'acquisition ou de production et de la valeur nette de réalisation.
- Les matières premières et articles de conditionnement sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes récupérables majoré par les frais d'approche.
- Les stocks de produits finis sont valorisés au coût standard qui correspond au coût de production de l'exercice précédent.
- Les produits encours sont valorisés au coût des intrants des matières premières et articles de conditionnement majoré de la quote-part des frais de fabrication engagés à ce stade.

III.4 Emprunts

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants, la partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

III.5 Contrats de location financement

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

III.6 Les frais préliminaires et charges à répartir

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires sont portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Ces frais englobent toutes les charges antérieures à l'introduction en bourse et ils sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité avec un délai maximal de cinq ans, à partir de leur engagement.

III.7 Politique de provision pour dépréciation des créances douteuses

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier.

L'estimation des éventuelles provisions pour dépréciation est effectuée sur la base d'un état détaillé des créances douteuses adressé par la direction financière de la société à la direction juridique qui donne un avis motivé sur le sort de chaque créance. La nécessité ou non de constituer des provisions est du ressort la direction générale.

III.8 Provisions pour risques et charges

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. Celle-ci peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la sortie des ressources est probable.

III.9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités, figurant dans le bilan et l'état de flux de trésorerie, représentent les disponibilités ainsi que les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en trésorerie (généralement dont la maturité est inférieure à trois mois).

III.10 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société et des taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III.11 Les règles de prises en compte des gains et des pertes de change

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées en appliquant :

- Pour les ventes : le taux de change journalier de la BCT ;
- Pour les achats de biens : le taux de change figurant sur les documents douaniers ;
- Pour les achats de services, règlements et encaissements : le taux de change du jour de l'opération.

A la date de clôture de l'exercice, les actifs et les passifs monétaires courants sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et gains de change en résultant sont constatés en résultat de l'exercice.

III.12 Règles de classification et méthode d'évaluation des placements

1. Classification

Les placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pour plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance.

Les placements à long terme

a- Les titres de participation : Il s'agit des titres détenus dans l'intention de conservation durable en vue d'exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

b- Les titres immobilisés : Il s'agit des titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue période ainsi que les titres dont la conservation durable est subie plutôt que voulue sous l'effet de contraintes juridiques.

2. Evaluation

Les placements à court terme

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 plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat sur les titres cotés très liquides. 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.

Les placements à long terme

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.

Pour déterminer la valeur d'usage, la société prend en compte plusieurs facteurs tels que la valeur du 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.

III.13 Note sur les évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de la période et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existants à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

IV. Notes relatives au bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles (En DT)

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 30 juin 2018 un montant de 1.113.281 DT contre 833.205 DT au 31 décembre 2017. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Logiciels	516 371	324 501	324 501
Sites Web	9 640	9 640	9 640
Concessions, marques, brevets et licences	3 366 763	3 061 645	3 099 880
Dépenses en R&D	271 972	271 972	271 972
Total immobilisations incorporelles brutes	4 164 746	3 667 758	3 705 993
Amortissements cumulés	(3 051 465)	(2 676 933)	(2 872 788)
Total immobilisations incorporelles nettes	1 113 281	990 825	833 205

IV.2 Immobilisations corporelles (En DT)

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2018 à 41.774.385 DT contre 39.696.855 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Terrains	4 222 771	4 129 771	4 222 771
Constructions	8 254 635	8 044 794	8 144 405
Inst. Gén. Agc. & Amg. Divers	11 484 102	10 715 218	11 056 388
Matériel industriel	66 185 038	57 803 964	64 317 354
Outillage industriel	2 139 084	2 118 119	2 134 749
Matériel de conditionnement	628 134	628 134	628 134
Matériel de transport	5 275 854	4 996 994	5 002 875
Mobilier & matériel de bureau	777 624	704 038	714 892
Matériel informatique	1 151 992	845 822	884 512
Immobilisations corporelles en cours	11 347 251	5 947 501	9 499 935
Total immobilisations corporelles	111 466 485	95 934 355	106 606 015
Amortissements cumulés	(69 692 100)	(64 200 859)	(66 909 160)
Total immobilisations corporelles nettes	41 774 385	31 733 496	39 696 855

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles

En Dinar Tunisien	Valeurs brutes				Amortissements & provisions			V C N	
	01/01/2018	Acquisitions	Reclass	30/06/2018	01/01/2018	Dotations	30/06/2018	01/01/2018	30/06/2018
Logiciels	324 501	191 870	-	516 371	(278 920)	(14 622)	(293 542)	45 581	222 829
Sites Web	9 640	-	-	9 640	(2 140)	-	(2 140)	7 500	7 500
Concessions, marques, brevets et licences	3 099 880	266 883	-	3 366 763	(2 516 911)	(137 006)	(2 653 917)	582 969	712 846
Dépenses en R&D	271 972	-	-	271 972	(74 817)	(27 049)	(101 866)	197 155	170 106
Immobilisations incorporelles	3 705 993	458 753	-	4 164 746	(2 872 788)	(178 677)	(3 051 465)	833 205	1 113 281
Terrains	4 222 771	-	-	4 222 771	-	-	-	4 222 771	4 222 771
Constructions	8 144 405	110 230	-	8 254 635	(4 191 777)	(181 687)	(4 373 464)	3 952 627	3 881 171
Inst. Gén. Agc. & Amg. Divers	11 056 388	427 714	-	11 484 102	(7 943 430)	(448 716)	(8 392 146)	3 112 958	3 091 956
Matériels industriel	64 317 354	1 751 276	116 408	66 185 038	(47 646 354)	(1 686 878)	(49 333 232)	16 671 000	16 851 806
Outillage industriel	2 134 749	4 335	-	2 139 084	(1 822 757)	(69 117)	(1 891 874)	311 992	247 210
Matériel de conditionnement	628 134	-	-	628 134	(627 107)	(438)	(627 545)	1 027	589
Matériel de transport	5 002 875	272 979	-	5 275 854	(3 355 184)	(320 933)	(3 676 117)	1 647 691	1 599 737
Mobilier & matériel de bureau	714 892	62 732	-	777 624	(579 485)	(26 919)	(606 404)	135 407	171 220
Matériel informatique	884 512	267 480	-	1 151 992	(743 067)	(48 252)	(791 319)	141 445	360 673
Immobilisations corporelles en cours	9 499 935	1 963 724	(116 408)	11 347 251	-	-	-	9 499 935	11 347 251
Immobilisations corporelles	106 606 015	4 860 470	-	111 466 485	(66 909 160)	(2 782 940)	(69 692 100)	39 696 855	41 774 385
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	110 312 008	5 319 223	-	115 631 231	(69 781 948)	(2 961 617)	(72 743 565)	40 530 060	42 887 666

IV.3 Immobilisations financières (En DT)

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 8.467.530 DT contre 8.216.277 DT au 31 décembre 2017 et elles sont détaillées comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Titres "Société Promochima"	7 762 600	7 762 600	7 762 600
Emprunt obligataire national	20 000	20 000	20 000
Titres immobilisés – droit de propriété	500	500	500
Dépôts & cautionnements	760 369	479 737	509 116
Immobilisations financières brutes	8 543 469	8 262 837	8 292 216
Provision pour dépréciation	(75 939)	(68 976)	(75 939)
Immobilisations financières nettes	8 467 530	8 193 861	8 216 277

IV.4 Autres actifs non courants (En DT)

Les autres actifs non courants nets s'élèvent au 30 juin 2018 à 99.746 DT contre 148.300 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Charges à répartir	297 479	296 599	296 599
Résorptions cumulées	(197 733)	(98 866)	(148 299)
Total autres actifs non courants nets	99 746	197 733	148 300

Les charges à répartir sont relatives aux coûts engagés dans le cadre de l'introduction en bourse de la société. La résorption de ces frais a commencé au cours du mois de mai 2016 sur une période de 3 ans.

IV.5 Stocks (En DT)

Le solde net des stocks s'élève à 24.665.277 DT au 30 juin 2018 contre 22.491.634 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Matières premières	8 685 442	5 925 537	7 702 786
Conditionnements	7 406 395	4 963 941	6 182 463
Encours en sous-traitance	364 274	211 404	565 325
Produits finis en sous-traitance	288 966	749 428	236 892
Encours	1 736 101	1 305 363	917 281
Produits finis	3 005 863	4 858 249	3 848 043
Pièces de rechange	3 378 205	3 167 510	3 140 199
Réactifs Laboratoires	555 515	465 144	501 934
Stock Consommables	325 148	331 212	307 055
Total des stocks bruts	25 745 909	21 977 788	23 401 978
Provisions pour dépréciation	(1 080 632)	(563 209)	(910 344)
Total des stocks nets	24 665 277	21 414 579	22 491 634

IV.6 Clients et comptes rattachés (En DT)

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2018 à 19.288.088 DT contre 13.901.891 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Clients ordinaires locaux	6 577 418	6 052 949	3 645 760
Clients effets à recevoir	-	193 091	265 819
Clients ordinaires étrangers	12 710 670	9 320 958	9 990 312
Clients douteux ou litigieux	1 200 636	1 280 007	1 174 997
Total des comptes clients bruts	20 488 724	16 847 005	15 076 888
Provisions sur Clients	(1 200 636)	(1 280 007)	(1 174 997)
Total des comptes clients nets	19 288 088	15 566 998	13 901 891

IV.7 Autres actifs courants (En DT)

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2018 à 6.498.919 DT contre 5.641.071 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Fournisseurs avances & acomptes	403 127	543 643	72 096
Fournisseurs, créances sur emballages à rendre	3 470	3 470	3 470
Personnel, avances & acomptes	318 492	447 219	300 355
Etat, impôts & taxes	4 826 836	1 804 210	4 086 172
Etat, saisie provisoire (*)	970 389	970 389	970 389
Débiteurs divers	574 600	238 734	488 750
Charges constatées d'avance	45 360	886	32 042
Total des autres actifs courants bruts	7 142 274	4 008 551	5 953 274
Provisions des autres actifs courants	(643 355)	(280 658)	(312 203)
Total des autres actifs courants nets	6 498 919	3 727 893	5 641 071

(*) La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi en matière d'impôts, droits et taxes et portant sur les exercices 2004 à 2007 et ayant abouti à une taxation d'office de l'ordre de 1.815 mille dinars dont 845 mille dinars ont été décaissés en 2011 et le reliquat s'élevant à 970 mille dinars a été saisi sur le crédit de TVA à restituer. En date du 02 avril 2014, un jugement de première instance a été prononcé en faveur de la société « UNIMED SA » réduisant le montant restant dû à 331 mille dinars. Ce jugement a été attaqué devant la cour d'appel par la société et par l'administration fiscale. A ce jour, aucun jugement définitif n'a été prononcé par la cour d'appel. Une provision pour dépréciation des comptes d'actifs courants d'un montant égal à 331 mille dinars est comptabilisée.

IV.8 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT)

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2018 à 5.473.598 DT contre 10.834.786 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Placement courants	116	116	116
Effets à l'encaissement	3 575	-	-
Chèques à l'encaissement	299 869	408 944	385 683
Banques en TND	4 934 837	13 489 294	10 222 152
Banques en devises	226 196	2 471 945	222 025
CCP et e-dinars	1 575	1 575	1 575
Caisse	7 430	2 400	3 235
Total	5 473 598	16 374 274	10 834 786

IV.9 Capitaux propres (En DT)

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2018 à 82.707.486 DT contre 82.622.654 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Capital social	32 000 000	32 000 000	32 000 000
Réserves légales	3 200 000	2 925 000	2 925 000
Réserves statutaires	2 777 847	2 777 847	2 777 847
Réserves libres	29 994 081	25 256 507	25 256 506
Réserves spéciales de réinvestissement	7 086 040	7 086 040	7 086 040
Subventions d'investissements	28 361	63 606	44 686
Capitaux propres avant résultat	75 086 329	70 109 000	70 090 079
Résultat de l'exercice	7 621 157	7 076 444	12 532 575
Capitaux propres avant affectation	82 707 486	77 185 444	82 622 654

Le résultat par action se présente comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Résultat net	7 621 157	7 076 444	12 532 575
Nombre d'actions moyen pondéré	32 000 000	29 827 348	30 922 603
Résultat par action (en DT)	0,238	0,237	0,405

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital Social	Réserve Légale	Réserves de réinvestissement	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Subvention d'investissement	Total des CP avant affectation
Situation au 31 décembre 2017	32 000 000	2 925 000	7 086 040	28 034 353	12 532 575	44 686	82 622 654
Affectation en réserves et résultats Reportés	-	275 000	-	4 737 575	(5 012 575)	-	-
Dividendes distribués (1)	-	-	-	-	(7 520 000)	-	(7 520 000)
Résorption des subventions d'investissement (2)	-	-	-	-	-	(16 325)	(16 325)
Résultat au 30 juin 2018	-	-	-	-	7 621 157	-	7 621 157
Situation au 30 juin 2018	32 000 000	3 200 000	7 086 040	32 771 928	7 621 157	28 361	82 707 486

(1) Les dividendes décidés par l'AGO du 19 juin 2018 s'élèvent à 7.520.000 DT soit 0,235 DT par action et ont été payés le 15 août 2018.

(2) Le détail de la subvention d'investissements se présente comme suit :

Nature	Donneur	Etendue	Nouvelle subvention 2018	QP inscrite au résultat 2017 et antérieur	QP inscrite au résultat 2018	Valeur au 30/06/2017	Conditions non remplies
Projet de tri-génération	PROPARCO	126 129	-	81 443	16 325	28 361	Néant
TOTAL		126 129	-	81 443	16 325	28 361	

IV.10 Emprunts (En DT)

Le solde des emprunts à long terme s'élève au 30 juin 2018 à 3.841.538 DT contre un solde au 31 décembre 2017 de 3.903.282 DT. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Emprunt – BH	3 500 000	-	3 500 000
Emprunt – Leasing	341 538	523 117	403 282
Total des emprunts	3 841 538	523 117	3 903 282

IV.11 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2018 à 6.233.620 DT contre 4.851.799 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Fournisseurs d'exploitation locaux	-	215 302	786 642
Fournisseurs locaux, effets à payer	449 852	138 932	91 437
Fournisseurs, factures non parvenues	69 718	618 595	5 595
Fournisseurs d'exploitation étrangers	5 450 863	4 239 568	3 900 533
Fournisseurs étrangers, actualisation à la clôture	263 187	278 681	67 592
Total des dettes fournisseurs	6 233 620	5 491 078	4 851 799

IV.12 Autres passifs courants (En DT)

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2018 à 12.876.065 DT contre 7.869.708 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Personnel et comptes rattachés	173 933	545 888	923 760
Etat, impôts et taxes	2 026 423	1 938 013	4 130 201
Actionnaires, dividendes à payer	8 007 712	7 066 911	488 225
Sécurité sociale	671 416	560 358	1 094 793
Créditeurs divers	-	5 853	954
Produis perçus d'avance	49 121	-	-
Charges à payer	1 947 460	1 495 322	1 231 775
Total des autres passifs courants	12 876 065	11 612 345	7 869 708

IV.13 Autres passifs financiers (En DT)

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2018 à 552.840 DT contre 1.455.748 DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Échéances à moins d'un an, AB	-	1 825 198	829 635
Échéances à moins d'un an, leasing	489 315	619 335	571 309
Intérêts courus	63 525	4 853	54 804
Total des autres passifs financiers	552 840	2 449 386	1 455 748

V. Notes relatives à l'état de résultat

V.1 Revenus (En DT)

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2018 à 37.637.356 DT contre 34.804.650 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Ventes à l'exportation	18 481 374	11 725 811	26 352 385
Ventes locales	19 155 982	23 078 839	43 992 666
Total des revenus	37 637 356	34 804 650	70 345 051

V.2 Autres produits d'exploitation (En DT)

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30 juin 2018 à 16.325 DT contre 28.919 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Quote-part des subventions d'investissement	16 325	18 919	37 839
Subventions d'exploitation	-	10 000	26 572
Autres produits d'exploitation	-	-	4 367
Total des autres produits d'exploitation	16 325	28 919	68 778

V.3 Variation des stocks des produits finis et encours (En DT)

Les stocks de produits finis et encours ont connu une variation négative de (437.526) DT au 30 juin 2018 contre une variation positive de 903.813 DT au 30 juin 2017.

V.4 Achats d'approvisionnements consommés (En DT)

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au 30 juin 2018 à 14.680.530 DT contre 15.603.903 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Matières premières	10 118 050	9 532 144	19 455 919
Articles de conditionnement	4 892 919	4 534 354	8 761 378
Fournitures de conditionnement	104 875	123 716	265 642
Fournitures et outillage de Labo.	304 450	213 864	567 400
Fournitures hygiéniques	97 570	49 302	81 460
Produits d'entretien	91 965	91 550	166 997
Fournitures de bureau	60 540	39 734	97 650
Autres approvisionnements	432 091	428 035	568 779
Variation de stocks	(2 550 639)	(560 536)	(3 830 952)
Vêtements de travail	991	47 414	74 742
Energies (eau, électricité, gaz, carburant)	1 127 718	1 104 326	2 295 738
R.R.R. obtenus sur achats	-	-	(30 634)
Total des achats d'approvisionnement	14 680 530	15 603 903	28 474 119

V.5 Charges de personnel (En DT)

Les charges de personnel se sont élevées au 30 juin 2018 à 5.833.765 DT contre 5.457.901 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Salaires & compléments de salaires	4 941 550	4 622 481	10 395 755
Charges sociales légales	888 062	827 359	1 860 096
Autres charges sociales	4 153	8 061	16 120
Total des charges de personnel	5 833 765	5 457 901	12 271 971

V.6 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2018 à 3.638.442 DT contre 3.488.505 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Dot. Amort. des Immob. Incorp	178 677	192 699	388 554
Dot. Amort. des Immob. Corp	2 782 940	2 963 822	5 827 603
Dot. Résorption Charges à répartir	49 433	49 433	98 866
Dot. Prov. pour dépréciation des créances	25 639	115 455	10 445
Dot. Prov. pour dépréciation des autres actifs	331 152	-	31 545
Dot. Prov. pour dépréciation des stocks	170 289	66 290	413 425
Dot. Prov. Pour dép immo financières	-	-	6 963
Dot. Prov. Pour risques et charges	100 312	100 806	215 751
Total Dotation aux Amort. & Prov.	3 638 442	3 488 505	6 993 152

V.7 Autres charges d'exploitation (En DT)

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2018 à 3.617.917 DT contre 3.090.021 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Loyers	67 917	39 572	73 356
Entretiens et réparations	679 167	813 611	1 404 501
Assurances	196 712	201 163	407 560
Etudes et services extérieurs	695 945	442 923	1 130 916
Honoraires	274 702	238 359	873 434
Transports	203 520	282 969	607 271
Frais postaux et de télécommunications	26 336	26 339	59 814
Services bancaires	248 351	89 077	151 095
Missions, réceptions, voyages (*)	233 453	232 981	588 350
Relations publiques	641 144	357 627	863 665
Dons	37 104	22 148	53 266
Frais de restauration (*)	105 930	114 032	216 469
Droits, impôts et taxes	207 636	229 220	477 638
Total des autres charges d'exploitation	3 617 917	3 090 021	6 907 335

(*) Les frais de restauration ont été retraités pour le besoin de comparabilité. Ils étaient présentés au 30 juin 2017 parmi les frais de mission, réception et voyage.

V.8 Charges financières nettes (En DT)

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à (35.426) DT contre (566.800) DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Intérêts d'emprunts	130 357	59 310	153 020
Intérêts des Aut.Op.de Financement	39 291	3 125	79 700
Intérêts des comptes courants	34 468	43 135	78 861
Frais d'escompte	-	-	2 546
Différence de change	(239 542)	(672 370)	(1 077 687)
Total des charges financières nettes	(35 426)	(566 800)	(763 560)

V.9 Autres gains ordinaires (En DT)

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 3 DT contre 72.856 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Plus-value de cession d'immobilisations	-	62 350	95 678
Produits divers ordinaires	3	10 506	10 679
Total autres gains ordinaires	3	72 856	106 357

V.10 Impôt sur les sociétés (En DT)

L'impôt sur les sociétés s'élèvent au 30 juin 2018 à 1.841.361 DT contre 1.666.829 DT au 30 juin 2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.18	Juin.17	Déc.17
Impôt sur les sociétés	1 742 573	1 666 829	3 053 609
Contribution sociale de solidarité (*)	98 788	-	-
Total impôt sur les sociétés	1 841 361	1 666 829	3 053 609

(*) La taxe sur la contribution sociale de solidarité a été prévue par l'article 53 de la loi n°66 du 18 décembre 2017, elle est égale à 1% du résultat soumis à l'impôt sur les sociétés.

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de flux de trésorerie et ce conformément à la norme comptable générale. Les différentes variations sont les suivantes :

VI.1 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Les flux provenant de l'exploitation ont dégagé un excédent de 1.166.684 DT et sont retracés par les variations des postes du bilan, les encaissements et décaissements des placements courants et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, l'écart de conversion et la quote-part des subventions d'investissement.

VI.2 Flux de trésorerie liés à l'investissement

Les flux affectés à l'investissement ont dégagé un déficit de 5.376.960 DT et se détaillent comme suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 5 124 828 DT;
- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations financières de 251.253 DT constituées par des nouvelles cautions douanières;
- Décaissement pour l'acquisition des autres actifs non courants de 879 DT.

VI.3 Flux de trésorerie liés au financement

Les flux affectés au financement ont dégagé un déficit de 1.159.048 DT suite aux remboursements des emprunts bancaires et leasing.

VII. Notes aux parties liées

VII.1 Identification des parties liées :

Les parties liées à la société « UNIMED.SA » sont les suivants :

- La société ISSIS SUARL
- La société INOX MED SARL
- La société SMB SARL
- La société SARRAHUILES SA
- La société UNIREST SARL
- La société SENAMED SARL
- La société INESTRADE
- PROMOCHIMICA
- La société CLEAN ROOM PROJECT

VII.2 Transactions avec les parties liées :

Les transactions avec les parties liées survenues en 2018 sont détaillées ci-après :

- Des travaux de construction auprès de SMB pour un décompte de 61.763 DT Hors TVA.
- Des frais de restauration du personnel pour un montant en HTVA de 149.871 DT auprès d'UNIERST.
- Des charges locatives du bureau sis à Tunis auprès de la société ISSIS pour un montant en HTVA à hauteur de 32.025 DT
- De frais relatifs au contrat de prospection médicale avec la société SENAMED a été enregistré en HTVA pour un montant totalisant 42 003 DT.
- Des travaux d'aménagement et d'entretien auprès de CLEAN ROOM PROJECT pour un montant de 219.256 DT TVA comprises.
- Des prêts ont été accordé au cours du premier semestre 2018 au profit de la société PROMOCHIMICA pour un montant totalisant 266.000 DT.
- Les soldes avec les parties liées au 30 juin 2018 se présentent comme suit (En DT) :

Société	Solde fournisseurs	Solde débiteurs divers/ créditeurs divers	Titres de participation
UNIREST	(17 486)	2 222	-
ISSIS	(6 560)	44 000	-
SENAMED	(8 331)	-	-
SARRAHUILES	-	9 359	-
INOXMED	(206)	12 619	-
SMB	(4 786)	5 400	-
INES TRADE	-	1 236	-
PROMOCHIMICA	-	375 554	7 762 600
CLEAN ROOM PROJECT	(137)	-	-

VIII. Autres notes complémentaires

VIII.1 Dividendes payés

Aucun montant au titre des dividendes décidés en 2018 n'a été payé au 30 juin 2018. Par ailleurs, les dividendes décidés par l'AGO du 19 juin 2018 s'élèvent à 7.520.000 DT, soit 0,235 DT par action (avec un nombre total des actions de 32.000.000) ont été payés le 15 août 2018.

VIII.2 Emissions, rachats et remboursements de dettes et d'actions

- Dettes

Emprunts	Solde au 31.12.2017			Mouvements de la période		Solde au 30.06.2018		
	Total début de période	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an	Additions	Règlements échéances	Total fin de période	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an
AMEN BANK 4 MDT	281 690	-	281 690	-	(281 690)	-	-	-
AMEN BANK 8 MDT	547 945	-	547 945	-	(547 945)	-	-	-
BH 3,5 MDT	3 500 000	3 500 000	-	-	-	3 500 000	3 500 000	-
Total	4 329 635	3 500 000	829 635	-	(829 635)	3 500 000	3 500 000	-

Les emprunts bancaires présentent les conditions suivantes :

	Taux d'intérêt	Nombre total des mensualités	Période de grâce	Date dernière échéance	Garanties
AMEN BANK 4 MDT	TMM + 0,75%	91 mois	20 mois	01/05/2018	Voir Eng. Hors Bilan
AMEN BANK 8 MDT	TMM + 0,75%	96 mois	23 mois	20/05/2018	Voir Eng. Hors Bilan
BH 3,5 MDT	TMM + 0,95%	84 mois	36 mois	30/09/2024	Voir Eng. Hors Bilan

- **Actions**

Aucune émission ni remboursement d'actions ordinaires n'a eu lieu durant la période intermédiaire.

VIII.3 Immobilisations acquises par voie de leasing

Année	Contrat	Catégorie	Valeur Brute	Échéance à -d'1 ans	Échéance à + 1 an et – de 5 ans	Taux d'intérêt Effectif	Nbre total des Échéance	Loyer mensuel TTC
2015	N°0330180	Matériel de transport	357 443	85 984	0	8,31%	48	8 105
2015	N°0344080	Matériel de transport	93 325	23 634	11 370	8,57%	48	2 306
2015	N°0351260	Matériel de transport	180 557	33 306	0	8,35%	36	6 721
2016	N°0351890	Matériel de transport	148 388	27 659	0	8,55%	36	4 694
2016	N°0355320	Matériel de transport	21 203	5 703	3 570	8,77%	48	621
2016	N°0362490	Matériel de transport	174 343	46 750	37 889	8,91%	48	4 335
2016	N°0382250	Matériel de transport	125 281	43 905	19 389	7,97%	36	3 931
2017	N°389700	Matériel de transport	51 064	17 457	13 977	7,50%	36	1 592
2017	N°137954	Matériel de transport	196 337	66 704	59 531	8,30%	36	6 122
2017	N°137956	Matériel de transport	55 589	18 886	16 855	8,30%	36	1 734
2017	N°138311	Matériel de transport	163 317	54 471	63 671	8,30%	36	5 079
2018	N°136104	Matériel de transport	36 631	19 476	14 092	7,39%	22	1 813
2018	N°147323	Matériel de transport	150 148	45 380	101 194	9,00%	36	4 828
Total			1 753 626	489 315	341 538			51 881

VIII.4 Engagements hors bilan

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
Engagements Donnés						
a) Garanties personnelles						
-Cautionnement	2 757 364	UBCI				
	460 388	AMEN BANK				
-Aval						
-Autres garanties						
b) Garanties réelles						
-Hypothèque	12 000 000	AMEN BANK				Une hypothèque sur l'ensemble de la propriété constituée par les parcelles n° 32-33-34-35-36 du plan de lotissement de la zone industrielle de Kalaa Kébira a été accordée à la Banque en avril 2010
-Nantissement	12 000 000	AMEN BANK				Un nantissement sur une liste d'équipement d'exploitation de l'entreprise a été accordé à la Banque en avril 2010
-Nantissement	3 500 000	BH				Un nantissement de la ligne tri-génération
	1 097 735	UBCI				
	1 251 342	UIB				
	2 164 751	BH				
	580 904	STB				
	6178794	AMEN BANK				
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisées	5 263 159	AMEN BANK				
e) Abandon de créances						
f) Créances Leasing						
Total	47 254 437					
Engagements reçus						
Néant						
Total						
Engagements réciproques						
Néant						
Total						

VII.5 Les dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Restant dû au 30/06/2018	Valeur comptable nette des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt obligataire	Néant	Néant	Néant	Néant
• Emprunt d'investissement	3 500 000	3 500 000	3 518 426	Néant
• Emprunt courant de gestion	Néant	Néant	Néant	Néant
• Autres	Néant	Néant	Néant	Néant

VIII.6 Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

Rubrique	Montant	Ventilation			
		Coût de production	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges
Achats d'approvisionnements consommés	14 680 530	14 558 365	64 020	27 622	30 523
Charges de personnel	5 833 765	3 725 797	884 760	915 749	307 458
Dotation aux Amort. & Prov.	3 638 442	2 723 408	209 162	661 058	44 814
Autres charges d'exploitation	3 617 917	711 156	1 343 057	1 121 972	441 732
Charges financières nettes	(35 426)	-	-	-	(35 426)
Autres pertes ordinaires	25 258	-	-	-	25 258
Impôt sur les sociétés	1 841 361	-	-	-	1 841 361
Total	29 601 847	21 718 726	2 501 000	2 726 401	2 655 720

VII.7 Soldes intermédiaires de gestion (En Dinar Tunisien)

Produits	30.06.2018	30.06.2017	Charges	30.06.2018	30.06.2017	Soldes	30.06.2018	30.06.2017
CA Local	19 155 982	23 078 839	Stockage/ déstockage de production	(437 526)	903 813			
CA Export	18 481 374	11 725 811						
Autres produits d'exploitation	16 325	28 919						
Total	37 653 681	34 833 569	Total	(437 526)	903813	Production	37 216 155	35 737 382
Production	37 216 155	35 737 382	Achats consommés	14 680 530	15 603 903	Marge sur coût matière	22 535 625	20 133 478
Marge sur coût matière	22 535 625	20 133 479	Autres charges externes	3 410 281	2 860 801	Valeur ajoutée	19 125 344	17 272 680
			Charges de personnel	5 833 765	5 457 901			
			Impôts et taxes	207 636	229 220			
Valeur ajoutée	19 125 344	17 272 678	Total	6 041 401	5 687 121	Excédent brut d'exploitation	13 083 943	11 585 557
Excédent brut d'exploitation	13 083 943	11 585 557	Charges financières nettes	(35 426)	-566800			
Autre produits ordinaires	3	72 856	Autres charges ordinaires	25 258	15 724			
Produits de placement	6 846	22 289	Dotations aux amort et prov	3 638 442	3 488 505			
			Impôt sur les bénéfices	1 841 361	1 666 829			
Total	13 090 792	11 680 702	Total	5 469 635	4 604 258	Résultat des activités ordinaires	7 621 157	7 076 444
Résultat des activités ordinaires	7 621 157	7 076 444						
Effets positif des modif. comptables	0	0	Effets négatifs des modif. comptables	0	0			
Total	7 621 157	7 076 444	Total	0	0	Résultat après modifications comptables	7 621 157	7 076 444

Tunis, le 31 août 2018

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société «UNIMED.SA»
Zone Industrielle Kalaa Kébira, Sousse**

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société « UNIMED.SA », comprenant 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 82.707.486 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 7.621.157 dinars tunisiens.

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.

Fondement de notre conclusion avec réserve

La société « UNIMED.SA » détient une participation de 17,51% dans le capital de la société Promochimica pour une valeur comptable nette égale à 7.762.600 dinars. A la date de ce rapport, et d'après le management, les états financiers au titre de l'année 2017 ainsi qu'un business plan actualisé sont en cours de préparation ce qui rend d'éventuels ajustements, estimés de manière satisfaisante, de l'information financière intermédiaire impertinents à ce stade.

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité et en raison de l'impossibilité de toute appréciation à ce stade, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laisse à penser que les états financiers intermédiaires ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNIMED.SA » 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.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause la conclusion avec réserve exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur la situation suivante:

- La société a reçu à la date du 10 février 2017 une notification pour un contrôle fiscal approfondi couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2015 et portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise ayant abouti à un redressement de 2.450 mille DT. Suite à l'opposition de la société aux résultats de contrôle, le montant du redressement a été réduit à 1.056 mille dinars et ce, selon la réponse de l'administration fiscale parvenue en date du 20 avril 2018.
La société a envoyé le 2 mai 2018 une deuxième réponse aux autorités compétentes et les procédures liées à ce contrôle sont toujours en cours à la date du présent rapport.

Sur la base des informations disponibles à ce jour, les issues finales de la situation décrite ci-dessus ne peuvent pas être estimées de façon précise. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Conseil Audit Formation

Abderrahmen Fendri

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

BANQUE DE L'HABITAT

Siège social : 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis

La Banque de l'Habitat publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr. Walid TLILI (Cabinet Walid TLILI) et Zied KHEDIMALLAH (Audit & Consulting Business).

BILAN

Arrêté au 30 Juin 2018

(Unité en mille dinars)

Notes 30/06/2018 30/06/2017 31/12/2017

Actifs

AC1 Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	1	233 736	136 047	246 135
AC2 Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	195 826	173 066	212 429
AC3 Créances sur la clientèle	3	8 396 771	6 969 644	7 736 647
AC4 Portefeuille-titres commercial (*)	4	322 106	312 326	333 274
AC5 Portefeuille d'investissement (*)	5	1 264 964	1 236 064	1 231 494
AC6 Valeurs immobilisées	6	76 410	73 164	76 564
AC7 Autres actifs	7	163 653	170 996	154 674
Total des actifs		10 653 466	9 071 307	9 991 217

Passifs

PA1 Banque Centrale et CCP		-	-	-
PA2 Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	2 240 951	1 628 765	1 868 293
PA3 Dépôts et avoirs de la clientèle	9	6 196 590	5 515 583	5 941 916
PA4 Emprunts et ressources spéciales	10	1 239 851	1 143 324	1 121 251
PA5 Autres passifs	11	187 620	197 785	300 765
Total des passifs		9 865 012	8 485 457	9 232 225

Capitaux propres

CP1 Capital		238 000	170 000	238 000
CP2 Réserves		492 294	360 582	405 048
Réserves pour reinvestissements exonérés		152 813	131 333	131 333
Autres réserves		339 481	229 249	273 715
CP3 Actions propres		-	-	-
CP4 Autres capitaux propres		414	414	414
CP5 Résultats reportés		8	2	2
CP6 Résultat de l'exercice		57 738	44 652	115 528
CP7 Résultat en instance d'affectation		-	10 200	-
Total des Capitaux propres	12	788 454	585 850	758 992
Total des capitaux propres et passifs		10 653 466	9 071 307	9 991 217

(*) Les chiffres de la situation au 30/06/2017 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 30 Juin 2018

(Unité en mille dinars)

Notes 30/06/2018 30/06/2017 31/12/2017

Passifs éventuels

HB1	Cautions, avals et autres garanties données	13	686 876	652 795	628 309
	A- En faveur de l'établissement bancaire et financier		27 944	90 705	27 735
	B- En faveur de la clientèle		658 932	562 091	600 574
HB2	Crédits documentaires		708 263	559 569	452 150
HB3	Effets et autres créances donnés		1 465 241	1 048 136	1 278 361
Total des passifs éventuels			2 860 380	2 260 500	2 358 820

Engagements donnés

HB4	Engagements de financements donnés	13	1 319 731	1 306 840	980 052
	A- En faveur de l'établissement bancaire et financier		-	-	-
	B- En faveur de la clientèle		1 319 731	1 306 840	980 052
HB5	Engagements sur titres		2 995	3 270	2 995
	A- Participations non libérées		2 995	3 270	2 995
	B- Titres à recevoir		-	-	-
Total des engagements donnés			1 322 726	1 310 110	983 047

Engagements reçus

HB6	Engagements de financement reçus	14	323 353	366 414	268 829
HB7	Garanties reçues	15	126 893	113 805	121 150
	A- Garanties reçues de l'Etat		-	-	-
	B- Garanties reçues d'autres Etab bancaires, financiers et d'assurances		-	-	-
	C- Garanties reçues de la clientèle		126 893	113 805	121 150
Total des engagements reçus			450 246	480 219	389 979

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2018

(Unité en mille dinars)

	Notes	Jusqu'à fin Juin 2018	Jusqu'à fin Juin 2017	Jusqu'à fin Décembre 2017	
Produits d'exploitation bancaire					
PR1	Intérêts et revenus assimilés	16	327 961	220 426	510 167
PR2	Commissions (en produits)	17	48 892	40 255	87 240
PR3	Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	(*) 18	29 409	25 470	56 765
PR4	Revenus du portefeuille d'investissement	(*) 19	34 367	34 111	66 279
Total produits bancaires			440 629	320 262	720 451
Charges d'exploitation bancaire					
CH1	Intérêts encourus et charges assimilées	20	(232 571)	(147 826)	(326 515)
CH2	Commissions encourues		(3 532)	(2 773)	(8 316)
Total charges d'exploitation bancaire			(236 103)	(150 599)	(334 831)
Total Produit net bancaire			204 526	169 663	385 620
PR5-CH4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	21	(33 752)	(33 161)	(45 626)
PR6-CH5	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	22	(4 562)	(3 000)	(11 437)
PR7	Autres produits d'exploitation	23	7 413	5 957	12 794
CH6	Frais de personnel		(59 775)	(56 457)	(124 303)
CH7	Charges générales d'exploitation	24	(24 069)	(15 153)	(30 037)
CH8	Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		(5 986)	(5 389)	(11 388)
Résultat d'exploitation			83 795	62 460	175 623
PR8-CH9	Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires	25	25	138	143
CH11	Impôt sur les bénéfices	26	(22 822)	(17 946)	(52 708)
Résultat des activités ordinaires			60 998	44 652	123 058
PR9-CH10	Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires	27	(3 260)	-	(7 530)
Résultat net de l'exercice			57 738	44 652	115 528
Effet des modifications comptables (Net d'impôt)			-	-	-
Résultat après modification comptable			57 738	44 652	115 528

(*) Les chiffres de la situation au 30/06/2017 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2018

(Unité en mille dinars)

	Notes	Jusqu'à fin Juin 2018	Jusqu'à fin Juin 2017	Jusqu'à fin Décembre 2017
Activité d'exploitation				
Produits d'exploitation bancaire encaissés	(*)	385 976	269 861	610 877
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(238 192)	(155 643)	(335 131)
Prêts accordés aux établissements bancaires et financiers		16 890	10 601	(28 713)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès établissements bancaires et financiers		429 362	(5 783)	257 264
Prêts et avances / Remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		(689 157)	(768 421)	(1 562 188)
Dépôts / Retrait de dépôts de la clientèle		249 624	320 803	753 635
Titres de placement		(5 810)	(45 389)	(37 975)
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(173 591)	(124 179)	(117 758)
Sommes reçues des débiteurs divers		14 429	13 171	17 171
Impôt sur les bénéfices		(51 520)	(19 730)	(25 462)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		(61 989)	(504 709)	(468 280)
Activité d'investissement				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	(*)	34 367	34 112	66 279
Aquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		(40 552)	(38 557)	(52 508)
Autres flux d'investissements		-	-	-
Aquisitions / cessions sur immobilisations		(5 812)	(8 232)	(17 631)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		(11 997)	(12 677)	(3 860)
Activité de financement				
Emission d'actions		-	-	102 000
Emission d'emprunts		137 646	228 372	190 352
Augmentation / diminution des ressources spéciales		(9 763)	(13 764)	(8 632)
Dividendes versés	(*)	(28 560)	(10 200)	(10 200)
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financements		99 323	204 408	273 520
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		18 128	16 166	35 830
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités		43 465	(296 812)	(162 790)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		(814 578)	(651 788)	(651 788)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	28	(771 113)	(948 600)	(814 578)

(*) Les chiffres de la situation au 30/06/2017 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos au 30 Juin 2018

(Les chiffres sont exprimés en mille dinars tunisiens)

1- Référenciel d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers de la BH sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) applicables à partir du 1er janvier 1999 et aux règles de la Banque Centrale de Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires subséquents.

2- Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués:

Les états financiers de la « BH » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

2.1- Règles de prise en compte des engagements

Les engagements de la banque sont constatés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des débloquages de fonds pour leur valeur nominale, intérêts précomptés compris pour les crédits à court terme.

Les engagements irrécouvrables ayant fait l'objet d'un jugement suivi par un P.V de carence ainsi que les engagements ayant fait l'objet d'abandon sont passés en pertes

2.2- Règles d'évaluation des engagements

Provisions individuelles

Pour l'arrêté des états financiers au 30 Juin 2018, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes conformément à la Circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les Circulaires subséquents.

Classification des créances

Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

Classe 0 « Actifs courants » : Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré ;

Classe 1 « Actifs nécessitant un suivi particulier » : Font partie de la classe 1, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré ;

Classe 2 « Actifs incertains » : Font partie de la classe 2, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain. Ces actifs se caractérisent notamment par l'existence de retards de paiement (des intérêts ou du principal) supérieurs à 90 jours sans excéder 180 jours.

Classe 3 « Actifs préoccupants » : Font partie de la classe 3 tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé. Les retards de paiements des intérêts ou du principal sont généralement supérieurs à 180 jours sans excéder 360 jours.

Classe 4 « Actifs compromis » : Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, ainsi que les créances contentieuses.

Calcul des provisions individuelles

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la BCT dans le circulaire n° 91-24. Ces taux se présentent comme suit :

Classe de risque	Taux de provision
Classe 0 et 1	0%
Classe 2	20%
Classe 3	50%
Classe 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, de garanties de l'Etat et des garanties des banques et assurances.

Les engagements de faible montant (Inférieurs à 50 MD) sont classés selon la classe de risque automatique. Les provisions requises sur ces engagements sont déterminés par application des taux de provisionnement calculés sur les risques supérieurs à 50 MD.

Dans le cas où le taux de provisionnement calculé sur les actifs supérieurs à 50 MD au cours de l'exercice en vigueur s'avère différent de celui calculé au cours de l'exercice précédent, le taux le plus élevé entre les deux est pris en compte pour la détermination des provisions.

la banque a procédé à la comptabilisation de provisions par prélèvement sur le résultat de la période à fin Juin 2018, pour un montant de 19 851 MD.

Provisions collectives

En application des dispositions de la circulaire aux établissements de crédits n°2012-20 du 6 Décembre 2012, abrogeant et remplaçant les dispositions de l'article 10 Bis de la Circulaire n°91-24 du 17 Décembre 1991,

la banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de la période à fin Juin 2018, d'un complément de provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour un montant forfaitaire de 1 500 MD.

Ces provisions sont constituées en couverture des risques latents sur les engagements courants (Classe 0) et des engagements nécessitant un suivi particulier (Classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24 et ont été déterminées par recours à la méthodologie annexée à la Circulaire 2012-20.

Les provisions additionnelles

Selon les dispositions de la circulaire BCT 2013-21 Les établissements de crédit doivent 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 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 4 est déterminée selon la formule suivante : $A=N-M+1$

A : ancienneté dans la classe 4

N : année d'arrêté des comptes

M : année de la dernière migration vers la classe 4

L'application de cette circulaire a fait dégager une dotation additionnelle de 11 692 MD au titre de la période arrêtée au 30 Juin 2018.

2.1.1. Règles de prise en compte des intérêts et commissions sur les engagements

Les intérêts sur les engagements sont constatés au fur et à mesure qu'ils sont courus et sont rattachés à la période adéquate par abonnement.

A chaque date d'arrêté comptable, les intérêts courus et non échus sont inscrits dans les comptes de créances rattachées correspondants par la contrepartie d'un compte de résultat ; Toutefois les intérêts se rapportant à des créances classées sont portés en agios réservés.

Les intérêts perçus d'avance sont portés dans les comptes de régularisation appropriés et font l'objet d'abonnement aux périodes adéquates.

Les intérêts afférents aux crédits consentis par la banque et demeurant impayés au titre des créances classées pour les crédits industriels et commerciaux ainsi que les crédits habitat sont systématiquement réservés.

Les intérêts sur les comptes courants gelés, par application de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire n°99-04 du 19 mars 1999, sont également réservés. En ce qui concerne les intérêts comptabilisés sur les crédits de préfinancement, ils font l'objet de réservation à partir du moment où les projets y afférents sont classés.

Les intérêts réservés ne sont constatés en résultat qu'au moment de leur encaissement effectif. Les intérêts sur les créances consolidées ne sont constatés en résultat que lorsqu'ils sont effectivement encaissés.

La comptabilisation des commissions ayant le caractère d'intérêts obéit aux mêmes règles que celles applicables à la constatation des intérêts et les autres commissions sont constatées au fur et à mesure de leur réalisation.

2.1.2. Comptabilisation du portefeuille titres et revenus y afférents

La banque classe ses titres en 4 catégories:

- Les titres de transaction qui se distinguent par les deux critères suivants :
 - leur courte durée de détention qui doit être limitée à trois mois.
 - la liquidité de leur marché

Ces titres incluent notamment les bons du trésor.

- Les titres de placement qui sont les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à trois mois, à l'exception des titres à revenu fixe que l'établissement a l'intention de conserver jusqu'à l'échéance et qui satisfont à la définition de titres d'investissement.

- Les titres d'investissement qui sont les titres pour lesquels la banque a l'intention ferme de les détenir, en principe, jusqu'à leur échéance et doit pouvoir disposer de moyens suffisants pour concrétiser cette intention. Ces titres incluent les fonds constitués en exonération d'impôt et confiés aux SICAR pour gestion en vertu d'une convention de gestion.

- Les titres de participation qui englobent les actions dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant ou non d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou un contrôle exclusif sur la société émettrice.

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 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 dividendes sur les titres obtenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les titres cotés sont réévalués par référence au cours boursier.

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.

A l'exception des titres de transaction pour lesquels les plus ou moins values sont directement constatées en résultat, seules les moins-values sur les autres catégories de titres font l'objet de provisions.

Les plus values sur les titres rétrocédés dans le cadre des fonds donnés en gestion sont prises en compte en résultat du moment qu'elles sont courues et dans la mesure où une assurance raisonnable quant à leur encaissement existe.

Pour l'exercice 2017, concernant les Bons de trésor, la banque a opté pour une nouvelle politique de liquidité ayant pour conséquence un reclassement de 20% des BTA en titres de placement et 80% en titres d'investissement.

2.1.3. 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.

2.1.4. Portefeuille encaissement et compte valeurs exigibles après encaissement

Les valeurs remises par les clients pour encaissement sont comptabilisées au niveau des comptes du portefeuille à l'encaissement et des comptes des valeurs exigibles après encaissement. A la date d'arrêté, seul le solde entre le portefeuille à l'encaissement et les comptes des valeurs exigibles sont présentés au niveau des états financiers.

2.1.5. Opérations en devises

Les opérations en monnaies étrangères sont converties à la date d'arrêté comptable au cours moyen de clôture publié par la Banque Centrale de Tunisie pour chaque devise. Les différences de change dégagées par rapport aux cours conventionnels ayant servis à la constatation de ces opérations sont constatées dans des comptes d'ajustement devises au bilan.

Le résultat de change de la banque est constitué du résultat sur les opérations de marché (change au comptant et à terme) dégagé sur la réévaluation quotidienne des positions de change par application du cours de change de fin de journée.

2.1.6. Autres

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- Notes explicatives

(Les chiffres sont exprimés en mille dinars tunisiens)

3.1-ACTIFS

Note 1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et trésorerie générale de Tunisie

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Caisse en dinars	32 099	32 779	40 948
Caisse en devises	996	948	1 178
Change manuel	8 033	5 139	3 952
Avoirs chez la BCT en dinars	60 731	45 056	44 877
Avoirs chez la BCT en devises	128 472	49 515	147 436
Prêts à la BCT	-	-	-
Créances rattachées	2 958	1 856	2 173
Comptes de Chèques Postaux	281	288	279
Trésorerie Générale de Tunisie	675	675	5 801
Provisions pour dépréciation	(509)	(209)	(509)
Total	233 736	136 047	246 135

(*) Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
Provisions pour dépréciation	(509)	-	-	(509)
Total des provisions	(509)	-	-	(509)

Note 2- Créances sur les établissements bancaires et financiers

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prêts interbancaires	57 437	68 027	74 041
Organismes financiers spécialisés	138 872	105 222	138 871
Provisions sur Comptes ordinaires banques	(483)	(183)	(483)
Total	195 826	173 066	212 429

	Inf à 3 mois	Sup à 3 mois	30/06/2018	Organisme	Refin BCT	Matérialisé
Comptes ordinaire en dinars	-	-	-	Banque	Non	Non
Comptes ordinaire en devises	-	-	-	Banque	Non	Non
Prêts interbancaires non matérialisés par des titre en dinars	30 000	-	30 000	Banque	Non	Non
Prêts interbancaires non matérialisés par des titre en devises	-	27 223	27 223	Banque	Non	Non
Créances rattachées aux prêts interbancaires	214	-	214			
Prêts aux établissements financiers	-	138 068	138 068	Leasing	Non	Non
Créances rattachées aux prêts aux établissements financiers	804	-	804			
Provisions	(483)	-	(483)			
Total	30 535	165 291	195 826			

Les créances sur les établissements bancaires et financiers sont ventilées par durée résiduelle d'au moins d'un an au supérieur à cinq ans comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Créances/Etab bancaire & financiers	27 884	72 045	83 853	9 778	193 560	2 266	195 826
Dont parties liées	5 029	8 193	30 595	7 098	50 915	-	50 915

(*) Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
Provisions sur comptes Nostri en devises	(483)	-	-	(483)
Total des provisions	(483)	-	-	(483)

Note 3- Créances sur la clientèle

Au 30 Juin 2018, les créances sur la clientèle totalisent 8 396 770 mille dinars contre 6 969 644 mille dinars au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encours à la clientèle	8 274 644	6 862 962	7 676 145
Arrangement, rééchelonnement et consolidation	207 994	230 989	226 990
Créances contentieuses	521 333	491 628	486 110
Échéances à recouvrer en principal	518 187	478 692	438 871
Créances rattachés	45 701	31 419	35 299
Intérêts perçus d'avance	(35 903)	(24 704)	(38 076)
Créances à la clientèle brutes (*)	9 531 956	8 070 986	8 825 339
Provisions individuelles sur créances douteuses à la clientèle	(648 336)	(664 697)	(628 485)

Provisions additionnelles sur créances douteuses à la clientèle	(192 873)	(163 642)	(181 181)
Provisions collectives sur créances douteuses à la clientèle	(85 101)	(80 123)	(83 601)
Intérêts et autres produits réservés	(208 876)	(192 880)	(195 424)
Total Net	8 396 770	6 969 644	7 736 648

(*) Au 30 Juin 2018, les créances brutes sur la clientèle totalisent 9 531 956 mille dinars contre 8 070 986 mille dinars au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Compte courant débiteur	970 436	802 796	675 795
Crédits commerciaux et industriels	4 706 409	4 011 210	4 495 946
Immobilier promoteur	1 168 989	1 060 544	1 123 848
Immobilier acquéreur contractuel	318 475	326 031	322 739
Immobilier acquéreur ressources propres	1 054 140	1 002 195	1 038 440
Autres concours à la clientèle	841 492	398 824	696 576
Crédits sur ressources spéciales	472 015	469 386	471 996
Total des créances brutes	9 531 956	8 070 986	8 825 340

L'évolution positive des créances sur la clientèle durant la période arrêtée au 30/06/2018 provient principalement des crédits commerciaux et industriels, des crédits aux particuliers, de la relance des crédits de préfinancement aux promoteurs immobiliers, et des crédits immobiliers acquéreurs.

Les créances sur la clientèle sont ventilées selon la durée résiduelle comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Créances sur la clientèle (*)	2 043 648	1 482 646	2 891 047	1 346 032	7 763 373	633 397	8 396 770
les créances sur les parties liées	155 546	70 096	75 948	18 158	319 748	184 058	503 806

Le tableau suivant montre le détail des agios réservés par produit bancaire :

Désignation	Agios Réserves 30/06/2018	Agios Réserves 30/06/2017	Agios Réserves 31/12/2017
Compte courant débiteur	(74 288)	(66 700)	(69 355)
Crédits commerciaux et industriels	(84 775)	(80 034)	(78 081)
Immobilier promoteur	(31 984)	(28 308)	(30 073)
Immobilier acquéreur contractuel	(3 078)	(3 337)	(3 184)
Immobilier acquéreur ressources propres	(14 751)	(14 501)	(14 731)
Total General	(208 876)	(192 880)	(195 424)

Le mouvement des provisions sur créances à la clientèle se présente comme suit

	31/12/2017	Dotation	Reprise	Cession	Reclass	30/06/2018
Provisions individuelles sur créances douteuses à la clientèle	(612 347)	(19 852)	-	-	-	(632 199)
Provisions écart de rapprochement	(16 137)	-	-	-	-	(16 137)
Provisions additionnelles sur créances douteuses à la clientèle	(181 181)	(11 692)	-	-	-	(192 873)
Provisions collectives sur créances douteuses à la clientèle	(83 601)	(1 500)	-	-	-	(85 101)
Provisions sur Intérêts et autres produits réservés	(195 424)	(16 907)	3 455	-	-	(208 876)
Total	(1 088 690)	(49 951)	3 455	-	-	(1 135 186)

Les crédits sur ressources spéciales par ligne se détaillent comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
FONAPRA		192	239	207
FOPRODI		17	32	21
FOPROLOS		321 350	315 465	322 168
PNRLR		105 873	105 952	105 898
FNAH		4 713	4 940	4 906
2EME PDU	(*)	1 957	2 272	1 975
3 EME P.D.U		5 775	6 978	5 885
4 EME P.D.U		7 559	8 920	7 703
EL HAFSIA	(*)	408	438	436
HG 00 4B		11 497	15 274	11 908
PRLSI INONDATION		2 057	2 072	2 061
AFD		5 492	6 451	5 995
FINANCEMENT PREMIER LOGEMENT		5 125	353	2 833
Total des créances brutes (*)		472 015	469 386	471 996

(*) Les créances sur ressources spéciales sur lesquels la banque n'encoure aucun risque totalisent au 30/06/2018 la somme de 2 365 mille dinars.

Note 4- Portefeuille titres commerciaux

Au 30 Juin 2018, le portefeuille titre commercial totalise 322 106 mille dinars contre 312 326 mille dinars au 30 Juin 2017 détaillé dans le tableau ci-après.

La ventilation de ces titres par nature et par émetteur se présente comme suit :

	Cotation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de Transaction)	Coté	-	-	-
Emprunts nationaux -	Non coté	15 490	308	14 971
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de placement)	Coté	256 473	254 694	251 182
Titres de placement émis par des établissements de crédit	Coté	38 488	44 190	46 297
Autres titres de placement	Coté	6 000	4 000	4 000
Total 1		316 451	303 192	316 450
Créances et dettes rattachées aux titres de transaction		50	52	53
Créances rattachées aux titres de placement		7 817	9 097	16 783
Charges constatées d'avance sur titres de transaction		(2 212)	(15)	(12)
Total 2		5 655	9 134	16 824
Total Net (1+2)		322 106	312 326	333 274

Les bons de trésors éligibles au refinancement auprès de la BCT s'élève au 30 Juin 2018 à 256 473 mille dinars.

Les bons de trésors ont été reclassés en 2017 parmi les titres d'investissement.

Les bons du trésor sont ventilés selon la durée résiduelle comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contrac-tuelle	Actif sans maturité contrac-tuelle	Total
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de Transaction)	-	-	-	-	-	-	-
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de placement)	-	256 473	-	-	256 473	-	256 473

Le mouvement du portefeuille titres commercial se présente comme suit :

	31/12/2017	Acquisi-tion	Cession	Reclass	30/06/2018
Emprunts nationaux - Prêts SNCFT	14 971	519	-	-	15 490
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de placement)	251 182	5 291	-	-	256 473
Titres de placement émis par des établissements de crédit	46 297	-	(7 809)	-	38 488
Autres titres de placement	4 000	2 000	-	-	6 000
Total	316 450	7 810	(7 809)	-	316 451

Note 5 - Portefeuille titres d'investissement

Le poste Portefeuille titres d'investissement présente un solde débiteur net de 1 264 964 mille dinars au 30 Juin 2018 contre 1 236 064 mille dinars au 30 Juin 2017.

Libellés	Titres D'investissement BTA	Titres SCAR	Filiales	Entr. associés	Autres	Total
Solde au 31/12/2017	944 610	187 676	54 085	25 450	63 415	1 275 236
Acquisitions à Juin 2018	-	29 405	5 000	6 065	21	40 491
Remboursements	-	-	-	-	-	-
Total brut au 30/06/2018	944 610	217 081	59 085	31 515	63 436	1 315 727
Créances rattachés	45 558	24	-	-	-	45 582
Provision au 31/12/2017	-	(56 221)	(3 549)	(13 840)	(18 235)	(91 845)
Dotation à Juin 2018	-	(3 000)	-	(1 500)	-	(4 500)
Reprise à Juin 2018	-	-	-	-	-	-
Provision au 30/06/2018	-	(59 221)	(3 549)	(15 340)	(18 235)	(96 345)
Total net au 30/06/2018	990 168	157 884	55 536	16 175	45 201	1 264 964

Note 6 -Valeurs Immobilisées

Tableau de variation des immobilisation arrêté au 30/06/2018

Designation	Valeur debut de période	Mouvement s de la période			Valeur fin de période	Cumul debut de période	Amortissement		Cumul fin de période	VCN fin de période
		Acquisi-tions	Sortie	Reclasse-ment			Dotation	Amort sorties		
Immeubles d'exploitation	49 219	2 739	-	-	51 957	(22 782)	(1 147)	-	(23 929)	28 028

Terrains d'exploitation	5 116	-	-	-	5 116	-	-	-	-	5 116
Agencements, aménagements et installations	54 460	1 313	-	-	55 773	(30 879)	(2 146)	-	(33 025)	22 747
Matriel et mobiliers de bureau	37 265	481	-	-	37 746	(27 316)	(1 677)	-	(28 993)	8 753
Matriel de transport	2 844	-	-	-	2 844	(2 019)	(144)	-	(2 163)	681
Avances et acomptes / commandes d'immobilisations corporelles	12 248	887	-	-	13 135	-	-	-	-	13 135
Terrains hors exploitation	105	-	-	-	105	-	-	-	-	105
Immeubles hors exploitation	1 252	-	-	-	1 252	-	-	-	-	1 252
Logiciels informatiques	10 380	162	-	-	10 542	(8 646)	(617)	-	(9 263)	1 279
Fonds de commerce	2 802	-	-	-	2 802	(2 758)	(3)	-	(2 761)	41
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	(4 727)	-	-	(4 727)	(4 727)
Total	175 691	5 582	-	-	181 272	(99 127)	(5 734)	-	(104 861)	76 410

Les taux d'amortissement pratiqués par catégorie d'immobilisation sont les suivants :

Immobilisations	Taux	Amortissement
Distributeurs automatiques de billets	15%	linéaire
Matériel de sécurité	15%	linéaire
Constructions	5%	linéaire
Matériel de transport	20%	linéaire
Outillage mobile	15%	linéaire
Mobilier de bureau	20%	linéaire
Matériel de bureau	20%	linéaire
Matériel informatique	33%	linéaire
Agencements et aménagements	20%	linéaire
Installations	5% et 10%	linéaire
Logiciels informatiques	33%	linéaire

Note 7 - Autres actifs

Ce poste présente au 30/06/2018 un solde de 163 653 mille dinars contre 170 996 mille dinars au 30/06/2017 se détaillant ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Avances au personnel	9 430	8 789	8 971
Prêts au personnel	24 587	20 579	22 975
Etat et collectivités locales	16 268	11 450	17 148
Débiteurs divers	128 542	143 881	120 185
Charges reportées	2 298	2 389	2 159
Provisions pour dépréciation des autres actifs (*)	(17 472)	(16 092)	(16 764)
Total Net	163 653	170 996	154 674

Le mouvement des charges reportées se présente comme suit

	31/12/2017	Dotation	Augment	Diminut	Reclass	30/06/2018
Frais d'émission d'emprunts	2 078	-	194	-	-	2 273
Frais préliminaires	81	(56)	-	-	-	25
Total des charges reportées	2 159	(56)	194	-	-	2 298

(*) Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
Provisions pour dépréciation des autres actifs	(16 764)	(921)	214	(17 472)
Total des provisions	(16 764)	(921)	214	(17 472)

3.2- PASSIFS

Note 8 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Ce poste présente au 30/06/2018 un solde de 2 240 951 mille dinars contre 1 628 765 mille dinars au 30/06/2017 et se détaillé ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunt en dinars auprès des banques > 90j	669 050	158 350	463 900
Emprunt en dinars auprès des banques < 90j	1 032 400	1 113 000	1 089 050
Emprunt en devises auprès des banques > 90j	517 531	352 539	306 913
Emprunt en devises auprès des banques < 90j	-	-	-
Comptes ordinaires débiteurs Banques en devises	-	-	-
Comptes ordinaires débiteurs Banques en dinars	-	-	-
Dettes rattachées aux emprunts interbancaires > 90j	2 779	2 402	2 833
Dettes rattachées aux emprunts interbancaires < 90j	-	-	-
Dépôts à vue des organismes financiers spécialisés	19 191	2 474	5 596
Dettes rattachées aux dépôts et avoirs des établissements financiers	-	-	-
Total	2 240 951	1 628 765	1 868 292

	Inf à 3 mois	Sup à 3 mois	Total	organisme	Refin BCT	Mat par titres
Compte ordinaire Banque	-	-	-	Banque	Non	Non
Emprunts en dinars auprès des banques	1 032 400	669 050	1 701 450	Banque	Non	Non
Emprunts en devises auprès des banques	-	517 531	517 531	Banque	Non	Non

Dettes rattachées aux emprunts interbancaires	-	2 779	2 779	Banque		
Dépôts à vue des établissements financiers	19 191		19 191	Leasing	Non	Non
Dettes rattachées aux dépôts et avoirs des établissements financiers	-		-	Leasing		
Total	1 051 591	1 189 360	2 240 951			

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers sont ventilés par durée résiduelle et par maturité comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	1 312 989	927 962	-	-	2 240 951	-	2 240 951
dont dépôt des parties liées	19 191	-	-	-	19 191	-	19 191

Note 9 - Dépôts et avoirs de la clientèle

Ce poste présente au 30/06/2018 un solde de 6 196 590 mille dinars contre 5 515 583 mille dinars au 30/06/2017 et se détaille ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes ordinaires	2 099 995	1 741 989	2 087 621
Dettes rattachées	4 469	3 387	5 339
Comptes d'épargne	1 923 083	1 738 952	1 835 018
Dettes rattachées	-	-	-
Comptes à échéance	1 237 452	1 197 571	1 239 059
Bons à échéance et valeurs assimilées	675 596	678 259	637 583
Dettes rattachées	37 201	31 660	29 741
Charges constatées d'avance	(13 183)	(5 112)	(11 645)
Autres sommes dues	231 977	128 877	119 200
Valeurs non imputées	-	-	-
Total	6 196 590	5 515 583	5 941 916

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts à vue	2 104 464	1 745 376	2 092 961
Comptes ordinaires en dinars (nets des comptes fusionnés)	1 541 437	1 309 115	1 442 088
Comptes ordinaires en dinars convertibles	34 223	35 052	49 680
Comptes ordinaires en devises	524 335	397 822	595 854
Dettes rattachées	4 469	3 387	5 339
Dépôts d'épargne	1 923 083	1 738 952	1 835 018
Comptes d'épargne logement	521 522	513 540	518 323
Comptes d'épargne logement EL JADID	268 232	250 030	259 886
Comptes spéciaux d'épargne	1 049 749	916 458	986 056
Comptes d'épargne études	22 656	19 190	20 869
Comptes d'épargne Capital +	60 924	39 734	49 884
Dépôts à échéance	1 937 066	1 902 378	1 894 739
Autres sommes dues à la clientèle	231 977	128 877	119 198
Total Net	6 196 590	5 515 583	5 941 916

Les dépôts et avoirs de la clientèle sont ventilés par durée résiduelle et par maturité comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	1 181 257	1 154 148	1 990 584	1 215 439	5 541 429	655 161	6 196 590
dont dépôt des parties liées	162 640	42 218	-	-	204 857	104 972	309 830

Note 10 - Emprunts et ressources spéciales

Ce poste présente au 30 Juin 2018 un solde de 1 239 851 mille dinars contre 1 143 324 mille dinars au 30 Juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fonds budgétaires	555 290	559 920	565 052
Ressources extérieures	379 454	260 411	257 717
Dettes rattachées aux ressources spéciales	474	537	512
Emprunts obligataires	68 335	83 328	83 328
Autres emprunts matérialisés	18 241	-	-
Emprunts subordonnés	209 040	196 190	196 190
Dettes rattachées aux autres emprunts matérialisés	3 682	3 429	10 805
Dettes rattachées aux emprunts obligataires	1 579	1 610	4 113
Autres fonds empruntés	946	36 461	1 136
Dettes rattachées aux autres fonds empruntés	2 811	1 437	2 400
Total	1 239 851	1 143 324	1 121 251

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts matérialisés	662 091	544 968	552 152
Emprunts obligataires	68 335	83 328	83 328
Dettes rattachées	1 579	1 610	4 113
Autres emprunts	592 177	460 030	464 711
Emprunts Banque Mondiale	15 065	15 740	15 403
Emprunts B A D	193 813	188 546	193 147
Emprunts B E I	145 296	40 022	33 064
Emprunt BIRD	5 000	5 000	5 000
Emprunt FADES	20 280	11 103	11 103
Emprunts subordonnés 2015	56 640	74 640	74 640
Emprunts subordonnés	152 400	121 550	121 550
Dettes rattachées	3 683	3 429	10 804
Autres fonds empruntés	21 997	37 898	3 535
Ressources spéciales	555 763	560 458	565 564
Total Net	1 239 851	1 143 324	1 121 251

Les emprunts et ressources spéciales sont ventilés par durée résiduelle et par maturité comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Emprunts et ressources spéciales	36 190	97 056	565 697	313 347	1 012 289	227 562	1 239 851

Note 11 - Autres passifs

Ce poste présente au 30 Juin 2018 un solde de 187 620 mille dinars contre 197 785 mille dinars au 30 Juin 2017 se détaillant ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Organismes sociaux	1 550	1 517	2 539
Personnel	16	18	(230)
Etat et collectivités locales	11 587	4 546	20 576
Fournisseurs	9 550	7 641	9 520
Commissions de garantie et de change	2 566	1 491	1 919
Exigibles après encaissement	78 137	104 362	99 795
Siège et succursales	-	-	51 717
Provisions pour risques et charges (*)	10 440	10 413	10 440
Impôts sur les sociétés	22 822	17 946	52 708
Comptes de régularisation passifs	46 932	46 631	48 534
Divers	4 020	3 220	3 247
Total	187 620	197 785	300 765

(*) Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
Provisions pour passifs et charges	10 440	-	-	10 440
Total des provisions pour passifs et charges	10 440	-	-	10 440

3.3- CAPITAUX PROPRES

Note 12 - Capitaux propres :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres			
Capital souscrit	238 000	170 000	238 000
Primes liées au capital	128 000	60 000	128 000
Réserves légales	23 203	17 000	17 000
Autres réserves	341 091	283 582	260 048
Ecart de réévaluation	414	414	414
Report à nouveau	8	2	2
Résultat en instance d'affectation	-	10 200	-
Résultat de l'exercice	57 738	44 652	115 528
Total	788 454	585 850	758 992

A la date du 30 Juin 2018, le capital social s'élève à 238 000 000 dinars composé de 47 600 000 actions d'une valeur nominale de 5 dinars libérée en totalité.

Le total des capitaux propres de la Banque, avant affectation du résultat de l'exercice 2018 s'élève au 30 Juin 2018 à 788 454 mille dinars contre 585 850 mille dinars au 30 Juin 2017.

En application des dispositions de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenues à la source totalisent, 30 Juin 2018 la somme de 108 810 MD et se détaillent comme suit :

Fonds d'aide sociale	32 259
Réserves pour risques généraux	4 323
Réserves pour réinvestissements exonérés	71 814
Réserve spéciale de réévaluation (Apport CNEL BH)	414

Le résultat par action se présente comme suit :

Résultat de l'exercice (1)	57 737 971
Nombre des actions début de période	47 600 000
Augmentation du capital	-
Actions gratuite	-
Actions en numéraire	-
Date de l'augmentation du capital	
Nombre des actions fin de période	47 600 000
Nombre d'action moyen pondéré (2)	47 600 000
Résultat par action en dinars (1)/(2)	1,213

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

Libellés	Capital Social	Primes D'émission	Réserves légales	Réserves extra	Reserves pour Reinv exonéré	Reserves pour risques Generaux	Modification comptable	Réserves F. Social	Réserves Réval Immob	Rép à nouveau	Résultat	Total
Solde au 31/12/2017	238 000	128 000	17 000	79 180	131 333	12 574	-	36 961	414	2	115 528	758 992
Affectation du résultat 2017	-	-	6 203	54 930	30 000	3 500	-	850	-	20 045	(115 528)	-
Distributions de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28 560)	-	(28 560)
Augmentation du capital en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recalssements et autres variations	-	-	-	-	(8 520)	-	-	-	-	8 520	-	-
Modifications comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations sur fonds social (*)	-	-	-	-	-	-	-	283	-	-	-	283
Résultat au 31/12/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57 738	57 738

Solde au 30/06/2018	238 000	128 000	23 203	134 110	152 813	16 074	-	38 094	414	8	57 738	788 454
------------------------	------------	---------	--------	---------	---------	--------	---	--------	-----	---	--------	---------

(*) Il s'agit des intérêts sur lesancements de l'année

4- ENGAGEMENT HORS BILAN

Note 13 - Engagements donnés

Passifs eventuels

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2018 par nature et par bénéficiaire comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Passifs eventuels	27 944	2 832 436	-
Caution et aval	27 944	658 932	-
Crédit documentaire	-	708 263	-
Actifs donnés en garantie	-	1 465 241	-

Engagements de financement donnés

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2018 par nature et par bénéficiaire comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Engagements donnés	-	1 319 731	2 995
de financement	-	1 319 731	-
sur titres	-	-	2 995

Les engagements de financement donnés en faveur de la clientèle se détaillent comme suit

	30/06/2018	30/06/2017
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle		
Crédits notifiés et non utilisés FAS, FOPRODI et FONAPRA	97 101	197 508
Crédits notifiés non utilisés de préfinancement des immobilisations sur ressources ordinaires	696 138	581 017
Crédits immobiliers non débloqués aux profit des acquéreurs sur ressources contractuelles	2 517	2 665
Crédits immobiliers non débloqués aux profit des acquéreurs sur ressources ordinaires	4 376	4 073
Crédits immobiliers non débloqués aux profit des acquéreurs sur ressources affectées	1 471	1 474
Crédits à accorder sur comptes d'épargne	518 128	520 103
Total	1 319 731	1 306 840

(*) Les crédits à accorder sur comptes d'épargne sont déterminés comme suit :

	30/06/2018
Engagement sur épargne logement au 30/06/2018	
Engagement donnés	
1/Crédits à accorder sur comptes d'épargne	515 612
a / murs et réguliers	
L'ensemble des comptes d'épargne murs et réguliers x 2	
199 294 X 2	398 588
b / murs mais irréguliers	
L'ensemble des comptes d'épargne murs mais irréguliers x 2	
58 512 X 2	117 024
2/Tranches non débloquées des crédits déjà accordés	2 516
Total	518 128

Note 14 - Engagements de financement reçus

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2018 par nature et par contrepartie comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Engagements reçus	90 027	1 386	231 940
de financement	90 027	1 386	231 940

Les engagements de financement reçus de l'ETAT se détaillent comme suit :

Engagement sur épargne logement au 30/06/2018	30/06/2018
Engagement reçus	
1/ Tranches non débloquées des crédits déjà accordés	2 517
2/ Engagements de l'Etat relatif à l'équilibre du régime d'épargne logement	229 423
a/ Crédits à accorder sur comptes d'épargne	515 612
b/ Encours des crédits sur Epargne logement	235 333
(+) Crédit normal	145 582
(+) Crédit anticipé	2 480
(+) Crédit complémentaire	87 271
c/ Dépôts sur épargne logement	(521 522)
(-) Epargne logement	(521 522)
Total	231 940

Note 15 - Garanties reçues

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2018 par nature et par contrepartie comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Engagements reçus	-	126 893	-
de garantie de la clientèle	-	126 893	-

3.5- ETAT DE RESULTAT

Note 16 – Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 327 960 mille dinars au 30 Juin 2018 contre 220 426 mille dinars au 30 Juin 2017 et se détaillent ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts et revenus assimilés sur comptes de prêts interbancaires	2 056	1 290	2 578
Intérêts et revenus assimilés sur comptes ordinaires bancaires	66	19	29
Intérêts sur prêts aux organismes financiers	5 167	2 627	6 816
Intérêts et revenus assimilés sur crédits à la clientèle (*)	257 480	172 665	396 199
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	36 387	21 528	50 879
Intérêts de retard sur crédits	5 711	4 439	15 096
Intérêts et revenus assimilés sur créances douteuses ou litigieuses	3 455	4 261	12 084
Produits sur opérations avec la clientèle liés à une modification comptable	9	24	47
Intérêts assimilés sur comptes ordinaires BCT, CCP et TGT	-	-	-

Intérêts assimilés sur comptes de prêts BCT	-	-	-
Reports sur opérations de change à terme de couverture	8 502	5 188	10 798
Commissions sur engagements de garantie	6 027	5 403	10 950
Commissions sur lettres de garantie	696	693	896
Commissions de compte sur opérations de crédit	829	716	1 239
Commissions de découvert sur opérations de crédit	1 545	1 559	2 523
Commissions sur billets de trésorerie	31	16	33
Total	327 961	220 426	510 167

Les intérêts et revenus assimilés sur crédits à la clientèle se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Crédits commerciaux et industriels	162 675	100 719	240 334
Immobilier promoteur	41 638	29 402	66 802
Immobilier acquéreur contractuel	27 261	24 960	51 024
Immobilier acquéreur ressources propres	20 661	16 308	35 443
Autres concours à la clientèle	5 245	1 276	2 596
Intérêts et revenus assimilés sur crédits à la clientèle	257 480	172 665	396 199

Note 17 – Commissions

Les commissions totalisent 48 892 mille dinars au 30 Juin 2018 contre 40 255 mille dinars au 30 Juin 2017. Ces commissions se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Commissions sur effets chèques et opérations diverses	23 643	20 189	42 691
Commissions sur effets à l'encaissement	34	30	62
Commissions sur effets à l'escompte	402	292	701
Commissions sur opérations diverses sur effets	418	286	575
Commissions sur opérations par chèques en dinars ou en dinars convertibles	6 206	5 300	11 352
Commissions sur opérations de virements	9 791	7 778	16 871
Commissions sur opérations sur titres	-	9	7
Frais de tenue des comptes	6 792	6 494	13 123
Commissions sur commerce extérieur et change	3 844	2 712	6 550
Commissions sur domiciliation et modification de titres	133	119	206
Commissions sur remises et accreditifs documentaires	3 596	2 493	5 943
Commissions sur virements et chèques en devises	115	100	401
Rémunérations sur gestion FOPROLOS et Projets spéciaux	687	503	1 956
FOPROLOS	668	477	1 450
FNAH	4	13	79
4 EME P.D.U	10	9	19
HG 00 4B	5	5	10
Autres commissions	20 718	16 853	36 042
Commissions sur opérations monétiques	3 386	2 795	6 234
Commissions d'étude	12 164	9 339	20 236
Commission de gestion	1 629	1 405	2 919
Commissions sur autres produits d'exploitation bancaire	3 539	3 314	6 653
Total	48 892	40 255	87 240

Note 18- Gains et pertes sur portefeuille titre commercial et opérations financières

Au 30 Juin 2018, le revenu du portefeuille titres commerciaux s'élève à 29 409 mille dinars contre 25 470 mille dinars au 30 Juin 2017 détaillé ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits sur emprunts nationaux	-	1	1
Dividendes et produits assimilés sur titres de placement	11 282	9 293	20 032
Produits sur opérations de placement liés à une modification comptable	-	11	902
Gains sur opérations de change	40 020	22 513	54 968
Total des produits	51 302	31 818	75 903
Pertes sur opérations de change	(21 893)	(6 348)	(19 138)
Total des charges	(21 893)	(6 348)	(19 138)
Total	29 409	25 470	56 765

Les revenus sur les bons de trésors ont été reclassés en 2017 parmi les revenus sur les titres d'investissement pour le besoin de la comparabilité .

Note 19 – Revenus du portefeuille d'investissement

Au 30 Juin 2018, le revenu du portefeuille d'investissement est de 34 367 mille dinars contre 34 111 mille dinars au 30 Juin 2017 détaillé ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dividendes et produits assimilés sur titres de participation	2 849	2 611	2 768
Intérêts et revenus des titres d'investissements	31 518	31 500	63 511
Total	34 367	34 111	66 279

Les revenus sur les bons de trésors ont été reclassés en 2017 parmi les revenus sur les titres d'investissement pour le besoin de la comparabilité .

Note 20 - Intérêts encourus et charges assimilées

Au 30 Juin 2018, les intérêts encourus et charges assimilées totalisent 232 571 mille dinars contre 147 826 mille dinars au 30 Juin 2017 détaillés comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts et charges assimilées sur emprunts interbancaires	(12 933)	(5 726)	(15 508)
Intérêts et charges assimilées sur comptes ordinaires banques	(286)	(103)	(117)
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	(10 982)	(8 451)	(19 325)
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	(289)	(170)	(415)
Intérêts sur comptes d'épargne de la clientèle	(43 265)	(29 948)	(63 361)
Intérêts sur comptes d'échéance de la clientèle	(72 353)	(55 234)	(116 252)
Charges sur opérations avec la clientèle liées à une modification comptable	(570)	(578)	(1 190)
Intérêts sur ressources spéciales	(6 834)	(4 352)	(10 033)
Emprunts obligataires	(10 473)	(9 881)	(20 555)
Intérêts et charges assimilées sur comptes ordinaires BCT, CCP et TGT	(59)	(76)	(117)
Intérêts et charges assimilées sur comptes d'emprunts BCT	(44 029)	(21 644)	(51 662)
Autres charges d'exploitation bancaire assimilées à des intérêts	(810)	(675)	(1 386)
Dépôts sur opérations de change à terme de couverture	(29 687)	(10 987)	(26 594)
Total	(232 571)	(147 826)	(326 515)

Note 21 – Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif

Ce poste totalise un montant net de 33 752 mille dinars au 30 Juin 2018 contre 33 161 mille dinars au 30 Juin 2017 détaillé ainsi :

	30/06/2018	31/12/2017	31/12/2017
Dotation aux prov et résultat des corrections de val / créances HB et passif	(33 965)	(34 446)	(140 119)
Dotations aux provisions individuelles sur opérations avec la clientèle	(19 851)	(30 000)	(75 821)
Dotations aux provisions additionnelles sur opérations avec la clientèle	(11 692)	-	(28 293)
Dotations aux provisions collectives sur opérations avec la clientèle	(1 500)	(3 000)	(6 477)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(922)	(1 238)	(2 693)
Pertes sur créances couvertes par des provisions	-	(208)	(26 695)
Pertes sur créances non couvertes par des provisions	-	-	(140)
Reprises de prov et résultat des corrections de val / créances HB et passifs	213	1 285	94 493
Reprises de provisions individuelles sur opérations avec la clientèle	-	361	82 659
Reprises de provisions additionnelles sur opérations avec la clientèle	-	-	10 755
Reprises de provisions collectives sur opérations avec la clientèle	-	-	-
Reprises sur provisions pour risques et charges	213	924	1 079
Total	(33 752)	(33 161)	(45 626)

L'évolution des provisions sur le portefeuille des créances

Libellés	Provisions au 31/12/2017	Dotations	Reprises	Provisions au 30/06/2018
Provisions art 10 de la circulaire BCT 91-24	(612 347)	(19 851)	-	(632 198)
Provisions Additionnelle (91-24)	(181 180)	(11 692)	-	(192 872)
Provisions collectives	(83 601)	(1 500)	-	(85 101)
Ecart de rapprochement	(16 137)	-	-	(16 137)
Total	(893 265)	(33 043)	-	(926 308)

Note 22- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Ce poste totalise un montant net de 4 562 mille dinars au 30 Juin 2018 contre 3 000 dinars au 30 Juin 2017 détaillé ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotat aux prov et résultat des correc de valeurs / créances portefeuille d'investissement	(4 562)	(3 000)	(14 799)
Dotations aux provisions sur titres d'investissement	(3 000)	(1 500)	(9 184)
Dotations aux provisions sur titres de participation dans les entreprises associées, coentreprises et entreprises liées	(1 562)	(1 500)	(5 615)
Charges et pertes sur titres couverts par des provisions	-	-	-
Charges et pertes sur titres non couverts par des provisions	-	-	-
Reprise/ prov et résultat des correc de valeurs / créances portefeuille d'investissement	-	-	3 362
Reprises sur provisions sur titres d'investissement	-	-	3 183

Reprises sur provisions sur titres de participation dans les entreprises associées, coentreprises et entreprises liées	-	-	179
Total	(4 562)	(3 000)	(11 437)

Note 23 - Autres produits d'exploitation

Au 30 Juin 2018, les autres produits d'exploitation totalisent 7 413 mille dinars contre 5 957 mille dinars au 30 Juin 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Autres produits accessoires (*)	3 425	2 527	5 017
Produits sur opérations d'assurance	1 805	1 729	3 649
Autres charges non imputables	2 041	1 538	3 522
Récupération de frais postaux	126	112	227
Revenus des immeubles non liés à l'exploitation	16	53	379
Total	7 413	5 957	12 794

(*) Les autres produits d'exploitation se composent principalement de:

- Des résiliations négatives des comptes d'épargne logements pour un montant de 1 246 mille dinars;
- Des récupérations sur des comptes d'épargne logements pour un montant de 102 mille dinars.

Notes 24 – Charge générale d'exploitation

Au 30/06/2018, les charges générales d'exploitation totalisent 24 069 mille dinars contre 15 153 mille dinars au 30/06/2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
a-Frais d'exploitation non bancaire	(1 152)	(611)	(1 508)
b-Autres charges générales d'exploitation (*)	(22 917)	(14 542)	(28 529)
Total	(24 069)	(15 153)	(30 037)

(*) Au 30/06/2018, les autres charges générales d'exploitation contiennent la cotisation au fonds de garantie des dépôts bancaires, prévue par le décret gouvernemental n° 2017-268, au titre du premier semestre 2018.

Notes 25 – Gains et pertes provenant des éléments ordinaires

Ce poste totalise un montant net de 25 mille dinars au 30 Juin 2018 contre 138 mille dinars au 30 Juin 2017 détaillé ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Pertes provenant des activités ordinaires	(2)	(1)	(2)
Moins-values sur cessions d'immobilisations	-	-	-
Pertes exceptionnelles	(2)	(1)	(2)
Gains provenant des activités ordinaires	27	139	145
Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	21	-	-
Profits exceptionnels	6	139	145
Total	25	138	143

Notes 26 – Impôt sur les bénéfiques

L'impôt sur les bénéfiques au titre de la période arrêtée au 30 Juin 2018 totalise 22 822 mille dinars.

La banque est soumise à l'impôt sur les bénéfiques au taux du droit commun (35 %).

La charge d'impôt a été déterminée compte tenu d'un réinvestissement exonéré pour un montant de 19 000 mille dinars.

Les retraitements apportés au résultat comptable sont détaillés comme suit :

Résultat comptable avant impôts	83 820
Total des réintégrations	173 160
Total des déductions	172 775
Réinvestissements exonérés	19 000
Résultat fiscal après réinvestissement exonéré	65 205
Impôt sur les sociétés	22 822

Notes 27– Gains et pertes provenant des éléments extraordinaires

Ce poste totalise un montant de 3 260 mille dinars au 30 Juin 2018 détaillé ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Pertes extraordinaires	-	-	-
Contribution conjoncturelle	(3 260)	-	(7 530)
Total	(3 260)	-	(7 530)

3.6- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Notes 28- Variation des liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 Juin 2018 ont atteint un montant de 771 113 mille dinars contre 814 578 mille dinars au 31 Décembre 2017, soit une variation positive de 43 465 mille dinars.

Cette variation positive des liquidités résulte principalement de l'activité d'exploitation et d'investissement détaillée comme suit :

	Jusqu'à fin Juin 2018	Jusqu'à fin Décembre 2017	Var
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	(61 989)	(468 280)	406 291
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	(11 997)	(3 860)	(8 137)
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financements	99 323	273 520	(174 197)
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	18 128	35 830	(17 702)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités	43 465	(162 790)	206 255
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	(814 578)	(651 788)	(162 790)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	(771 113)	(814 578)	43 465

Les liquidités et équivalents de liquidités en fin de période se détaillent comme suit:

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Caisse en dinars	32 161	32 779	40 948
Caisse en devises	934	948	1 178
Change manuel	8 033	5 139	3 952
Avoirs chez la BCT en dinars	(642)	34 219	22 925
Comptes IBS	61 373	10 837	21 952
Avoirs chez la BCT en devises	128 472	49 515	147 437
Comptes de chèques postaux-CCP	281	288	279
Comptes ordinaires TGT en dinars	675	675	5 801
Prêts interbancaires non matérialisés par des titre en dinars < 90J	30 000	30 000	30 000
Emprunt en dinars auprès des banques < 90j	(1 032 400)	#####	(1 089 050)
Total	(771 113)	(948 600)	(814 578)

L'examen et l'analyse de flux fait ressortir les principales constatations suivantes :

(1) Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation

Ainsi qu'il ressort du bilan et de l'état de résultat, les variations enregistrées au niveau des principaux postes ci-dessous indiqués expliquent le sens négatif de ce flux.

- Les dépôts de la clientèle ont enregistré une augmentation de 249 624 dinars.
- Les crédits à la clientèle ont enregistré une diminution de 689 157 mille dinars.
- Les décaissements nets effectués pour le compte aussi bien du personnel que des créiteurs divers s'élèvent pour la période séparant le 30/06/2018 et le 31/12/2017 à 173 591 mille dinars.
- L'excédent des produits encaissés par rapport aux charges décaissées au titre de la même période s'élève à 147 784 mille dinars ce qui donne un flux de trésorerie positif.

(2) Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement

L'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et des participations compensées en partie par la perception des dividendes est à l'origine du flux de trésorerie négatif de 11 997 mille dinars.

(3) Flux de trésorerie net provenant des activités de financement

Ce flux de trésorerie positif net de 99 323 mille dinars provient principalement de l'augmentation du total des ressources spéciales et par l'émission et remboursement d'emprunts.

(4) Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités.

L'évolution des cours de change des devises cotées par la BCT qui ont été utilisés pour la conversion en dinars de nos dépôts et avoirs en devises tels qu'ils figurent sur les états financiers arrêtés au 30 Juin 2018 ont engendré une incidence sur les liquidités et équivalents de liquidités d'un montant de 18 128 mille dinars.

3-7- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

La Banque n'a pas eu connaissance d'aucun événement qui s'est produit entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, pouvant entraîner des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du nouvel exercice ou qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur ses activités futures.

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Banque de l'Habitat –BH-**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES
DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018**

1. En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 pour tant réglementation du marché financier, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Banque de l'Habitat (BH) arrêté au 30 juin 2018.

Ces états financiers intermédiaires comprennent le bilan et l'état des engagements hors bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

2. L'établissement et la présentation sincère de ces états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises relève de la responsabilité de la Direction Générale de la Banque. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.
3. Les états financiers ci-joints, couvrant la période du 1^{er} Janvier 2018 au 30 juin 2018, font apparaître un total bilan net de 10 653 466 mille dinars et un bénéfice net de 57 738 mille dinars, arrêtés compte tenu :
- D'une dotation aux provisions pour dépréciation des engagements de la clientèle de 33 043 mille dinars, dont 1 500 mille dinars au titre des provisions collectives ;
 - D'une dotation aux provisions pour dépréciation du portefeuille investissement de 4 562 mille dinars ;
 - Et d'une charge d'impôt sur les sociétés de 22 822 mille dinars déterminée sur des bases estimatives compte tenu d'un réinvestissement exonéré en fond gérés à réaliser auprès des SICAR.

Etendue de l'examen limité

4. Nous avons effectué notre examen limité 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.

Fondement de notre conclusion avec réserve

5. Le système comptable de la banque comporte certaines défaillances ayant impacté la justification et l'apurement des comptes d'engagement et des ressources spéciales.

Ces comptes font l'objet de travaux de justification et d'apurement entamés par les services de la banque. Avant l'achèvement de ces travaux, nous ne sommes pas en mesure d'estimer l'incidence des ajustements, qui auraient pu le cas échéant se révéler nécessaires, sur les états financiers de la Banque.

Conclusion des réserves

6. Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point 5 susmentionné, 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 Banque de l'Habitat au 30 juin 2018, ainsi que la performance financière les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 août 2018

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

P/Cabinet Walid TLILI

Walid TLILI

P/ AUDIT & Consulting

Zied KHEDIMALLAH

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

LES CIMENTS DE BIZERTE

Siège social : Baie de Sebra – BP 53-7018 Bizerte

La société « LES CIMENTS DE BIZERTE » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr. Karim BEN ISMAIL (Cabinet Progress Consulting) et Hatem OUNALLY (Cabinet COK AUDIT & CONSULTING).

BILAN AU 30 JUIN 2018

(Exprimés en dinars)

A C T I F S	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 129 324	1 129 324	1 129 324
Moins : Amortissements		-1 126 225	-1 114 413	-1 123 254
	1	3 099	14 911	6 070
Immobilisations corporelles		383 477 946	376 195 198	380 586 052
Moins : Amortissements		-176 675 872	-160 601 915	-168 576 480
	1	206 802 074	215 593 283	212 009 572
Immobilisations financières		2 309 351	2 557 872	2 286 276
Moins : Provisions		-692 442	-707 200	-692 442
	2	1 616 909	1 850 672	1 593 834
Total des Actifs Immobilisés		208 422 082	217 458 866	213 609 476
Autres Actifs non courants	3	8 372 468	5 011 275	7 018 242
Total des Actifs non courants		216 794 550	222 470 141	220 627 718
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		64 385 248	61 303 436	62 387 242
Moins : Provisions		-9 683 769	-9 116 782	-9 782 647
	4	54 701 480	52 186 655	52 604 595
Clients et comptes rattachés	5	7 301 971	7 817 632	7 971 708
Moins : Provisions		-4 242 293	-4 201 898	-4 242 293
		3 059 678	3 615 734	3 729 415
Autres actifs courants	6	5 620 078	3 867 465	6 270 646
Moins : Provisions		-1 012 185	-516 117	-448 853
		4 607 894	3 351 348	5 821 793
Placements et autres actifs financiers	7	26 614 995	421 018	30 202 594
Liquidités et équivalents de liquidités	8	2 535 473	565 253	313 823
Total des Actifs courants		91 519 519	60 140 009	92 672 221
Total des Actifs		308 314 070	282 610 150	313 299 939

BILAN AU 30 JUIN 2018

(Exprimés en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres				
Capital social		44 047 290	44 047 290	44 047 290
Réserves et primes liées au capital	9	101 612 039	101 744 059	101 628 093
Autres capitaux propres	9	1 517 186	1 635 072	1 576 129
Résultats reportés	9	-73 243 714	-43 255 022	-43 255 022
Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice		73 932 801	104 171 399	103 996 490
Résultat de l'exercice		-12 754 266	-16 613 332	-29 988 692
Total des capitaux propres avant affectation		61 178 535	87 558 067	74 007 798
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants				
Provisions	10	2 819 907	2 957 708	2 859 643
Emprunts bancaires	11	108 187 320	76 059 739	115 941 286
Total des passifs non courants		111 007 227	79 017 448	118 800 929
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	32 978 521	32 189 956	30 344 782
Autres passifs courants	13	19 895 075	14 824 186	16 739 251
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	83 254 711	69 020 493	73 407 180
Total des passifs courants		136 128 308	116 034 635	120 491 212
Total des passifs		247 135 535	195 052 083	239 292 141
Total des capitaux propres et des passifs		308 314 070	282 610 150	313 299 939

ETAT DE RESULTAT
DU 01/01/2018 AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus	15	39 882 561	31 673 300	63 577 577
Coût des ventes	16	-35 973 617	-30 378 402	-57 776 657
Marge Brute		3 908 945	1 294 898	5 800 920
Autres produits d'exploitation	17	2 558 069	1 547 498	3 352 744
Frais de distribution	18	-537 018	-355 325	-852 383
Frais d'administration	19	-4 106 544	-4 395 528	-9 015 946
Autres charges d'exploitation	20	-7 546 527	-5 274 976	-13 843 230
Résultat d'exploitation		-5 723 074	-7 183 434	-14 557 893
Charges financières nettes	21	-9 434 277	-9 702 216	-16 136 553
Produits financiers	22	2 098 968	123 572	188 726
Autres gains ordinaires	23	392 803	242 427	664 483
Résultats des activités ordinaires avant impôts		-12 665 580	-16 519 651	-29 841 237
Impôt sur les bénéfices	24	-88 686	-93 681	-147 453
Résultat des activités ordinaires après impôts		-12 754 266	-16 613 332	-29 988 690
Eléments extraordinaires				
Gains				
Pertes	24	0		0
Résultat net de l'exercice		-12 754 266	-16 613 332	-29 988 690
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
Résultat après modification comptable		-12 754 266	-16 613 332	-29 988 690

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
DU 01/01/2018 AU 30/06/2018**

(Exprimés en dinars)

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients	50 783 108	36 724 701	74 160 288
Sommes perçus des produits ordinaires	184 305	54 573	27 215
Sommes versées aux fournisseurs	-28 253 746	-32 234 723	-56 109 153
Sommes versées aux personnel et organismes sociaux	-7 778 822	-6 883 044	-14 014 701
Intérêts payés	-379 627	-227 986	-573 040
Sommes versées à l'Etat	-375 494	-25 585	-897 158
Redevances	-1 611 528	-1 394 265	-2 478 443
Produits financiers des placements	125 922	44 721	86 078
Impôt sur les sociétés	-88 686	-229 680	-147 455
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	12 605 432	-4 171 288	53 631
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles	-4 915 503	-211 284	-9 372 379
Décaissements affectés aux investissements gros entretiens	-1 941 418	-1 059 558	-2 614 709
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations incorporelles		-2 997	-2 997
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	13 406		24 975
Décaissements affectés à l'octroi des prêts au personnel	-292 450	-185 712	-195 005
Encaissements provenant des remboursements des prêts	416 537	467 223	961 065
Flux liés aux réserves du fonds social	-8 931	-6 486	-118 787
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	-6 728 359	-998 813	-11 291 685
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements des crédits à court terme	9 523 759	9 559 674	16 905 683
Remboursements des crédits à court terme	0	-2 192 839	-7 069 482
Encaissements des crédits à moyen terme	4 764 488	2 275 000	50 208 333
Remboursements en principal et intérêts sur emprunts à moyen et long termes	-17 057 761	-6 271 407	-25 768 678
Dividendes et autres distributions reçues	86 892	36 428	58 864
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-2 682 621	3 406 856	34 334 720
Incidence variation taux de change	1 423 646	-1 218 192	-3 187 545
Variation de la trésorerie	4 618 097	-2 981 438	19 909 120
Trésorerie du début d'exercice	19 340 622	-568 499	-568 499
Trésorerie à la clôture de l'exercice	23 958 719	-3 549 936	19 340 622

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Produits	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Charges	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Soldes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus	39 882 561	31 673 300	63 577 577								
Production stockée	214 212	2 631 206	1 848 453								
Production immobilisée	298 339	272 119	367 474								
Autres produits d'exploitations	2 259 730	1 275 379	2 985 270								
Total	42 654 843	35 852 004	68 778 775	Total	0	0	0	Production	42 654 843	35 852 004	68 778 775
Production	42 654 843	35 852 004	68 778 775	Achats consommés	27 983 549	23 880 185	44 248 581	Marge sur coût matières	14 671 294	11 971 819	24 530 193
Marge sur coût matières	14 671 294	11 971 819	24 530 193	Services extérieurs et autres	3 570 543	3 262 938	6 544 474				
Total	14 671 294	11 971 819	24 530 193	Total	3 570 543	3 262 938	6 544 474	Valeur ajoutée brute	11 100 751	8 708 881	17 985 719
Valeur ajoutée brute	11 100 751	8 708 881	17 985 719	Impôts et taxes	170 644	167 674	324 127				
				Frais du personnel	7 842 396	7 213 073	14 838 405				
Total	11 100 751	8 708 881	17 985 719	Total	8 013 041	7 380 747	15 162 532	Excédent brut d'exploitation	3 087 710	1 328 134	2 823 188
Excédent brut d'exploitation	3 087 710	1 328 134	2 823 188	Insuffisance brute d'exploitation							
Autres produits ordinaires	392 803	242 427	664 485	Dotations aux amortissements							
Produits financiers	2 098 968	123 572	188 726	et provisions ordinaires	8 770 197	8 484 474	17 267 406				
				Autres charges ordinaires	40 588	27 094	113 676				
				Charges financières	9 434 277	9 702 216	16 136 553				
				Impôt sur les sociétés	88 686	93 681	147 455				
Total	5 579 481	1 694 133	3 676 399	Total	18 333 747	18 307 465	33 665 091	Résultat des activités ordinaires	-12 754 266	-16 613 332	-29 988 692
				Résultat des activités ordinaires	12 754 266	16 613 332	29 988 692				
				Pertes extraordinaires							
				Effet négatif des modifications comptables		2 010 541					
Total	0	0	0	Total	12 754 266	18 623 872	29 988 692	Résultat net après modifications comptables	-12 754 266	-18 623 872	-29 988 692

**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION
AUX CHARGES PAR NATURE**

AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Charges par Destination	Montant			Ventilation											
				Achats consommés			Charges de personnel			Amortissements et provisions			Autres Charges		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Coût des ventes	35 973 617	30 378 402	57 776 657	22 250 586	17 482 082	32 452 997	3 741 332	2 839 938	5 901 933	8 010 383	8 116 286	16 073 250	1 971 315	1 940 096	3 348 477
Frais de distribution	537 018	355 325	852 383				183 636	184 854	379 794	13 876	13 876	27 752	339 506	156 596	444 837
Frais d'administration	4 106 544	4 395 528	9 015 946	57 776	56 506	125 807	3 790 238	4 102 813	8 375 855	110 343	121 147	233 640	148 187	115 061	280 644
Autres charges	7 546 527	5 274 976	13 843 230	2 153 599	1 389 809	2 945 809	127 190	85 468	180 823	635 594	233 165	932 765	4 630 144	3 566 535	9 783 833
TOTAL	48 163 705	40 404 232	81 488 216	24 461 961	18 928 397	35 524 613	7 842 396	7 213 073	14 838 405	8 770 197	8 484 474	17 267 406	7 089 151	5 778 287	13 857 792

**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE
AUX CHARGES PAR DESTINATION AU 30/06/2018**

(Exprimés en dinars)

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
50 - Achats consommés	27 983 549	25 772 174	0	57 776	2 153 599
6001 - Matières premières	427 434	427 434			
6003 - Variation des stocks de matières premières	-78 754	-78 754			
6002 - Matières consommables	22 935 502	20 742 747		40 415	2 152 340
6003 - Variation des stocks de matières consommables	-1 705 040	-1 705 040			
6004 - Forage de trous de mines à la carrière	107 741	107 741			
6006 - Matières et fournitures non stockés	6 287 343	6 268 723		17 361	1 251 259
6008 - Achats liés à des M.C.	9 323	9 323			
51 - Services Extérieurs	1 821 433	974 187	39 081	94 448	713 717
6102 - Redevances	72 497	41 790	30 707		
6103 - Loyers et charges locatives	157 000	113 295		43 705	
6105 - Entretien et réparations	847 623	819 102	8 374	19 950	19 200
6106 - Primes d'assurances	713 521				713 521
6107 - Etudes, recherches et divers services extérieurs	30 792			30 792	
52 - Autres Services Extérieurs	1 749 110	997 128	300 425	53 739	397 818
6202 - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	181 073	8 985	76 480		95 608
6203 - Publicité, publications, relations publiques	136 576		24 884		111 692
6204 - Transports de biens & transports collectifs du personnel	1 189 584	987 511	197 764	4 309	
6205 - Déplacements missions et réceptions	16 241	632	1 297	14 312	
6206 - Frais postaux et de télécommunications	35 117			35 117	
6207 - Services bancaires et assimilés	190 518				190 518
A reporter	31 554 092	27 743 489	339 506	205 962	3 265 135

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
Reports	31 554 092	27 743 489	339 506	205 962	3 265 135
3 - Charges diverses ordinaires	40 588	0	0	0	40 588
6302 - Charges diverses pour personnel	14 737				14 737
6303 - Jetons de présence	9 000				9 000
6306 - Charges nettes sur cession d'immobilisations	16 850				16 850
4 - Charges de personnel	7 842 396	3 741 332	183 636	3 790 238	127 190
6400-6401-6402-6410 - Salaires et charges sociales	7 649 832	3 741 332	183 636	3 597 674	127 190
6406 - Charges connexes	192 564		0	192 564	
6 - Impôts, Taxes et versements assimilés	170 644	0	0	0	170 644
6601 - Impôts taxes et versements assimilés	122 479				122 479
6605 - Autres Impôts taxes et vers. assimilés	48 166				48 166
8 - Dotations aux amortissements et aux provisions	8 770 197	8 010 383	13 876	110 343	635 594
6801 - Dot. aux amortissements (exploitation)	8 010 383	8 010 383			
6802 - Dot. aux amortissements (distribution)	13 876		13 876		
6803 - Dot. aux amortissements (administratif)	110 343			110 343	
6804 - Dot. aux amortissements (autres)	635 594				635 594
A reporter	48 377 917	39 495 205	537 018	4 106 544	4 239 150

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
Reports	48 377 917	39 495 205	537 018	4 106 544	4 239 15
1 - Production (stockée ou déstockée)	-214 212	-214 212	0	0	
7103 - Variations des stocks de produits	-214 212	-214 212			
<u>Sous-activité</u>	0	-3 307 376			3 307 37
TOTAL	48 163 705	35 973 617	537 018	4 106 544	7 546 52

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Création

La Société les Ciments de Bizerte «SCB» est une société anonyme de droit tunisien constituée en 1952. Elle est placée sous la tutelle du Ministère de l'industrie et du commerce.

La Société les Ciments de Bizerte «SCB » a été introduite en Bourse de Tunis en 2009. A cette occasion son capital a été ouvert à l'épargne publique et a été augmenté en conséquence.

Objet

La SCB a pour objet la fabrication et la vente des ciments et de la chaux.

Organisation

La SCB est administrée par un Conseil d'Administration présidé par un Président Directeur Général.

II- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Conventions et méthodes comptables

Référentiel de l'élaboration des états financiers :

Les états financiers de la société « Les Ciments de Bizerte » ont été élaborés conformément aux dispositions de la loi N° 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le cadre conceptuel de la comptabilité approuvée par le décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les normes comptables approuvées par des arrêtés du ministre des finances.

Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers. Le bilan est composé des actifs, des capitaux propres et des passifs. L'état de résultat est présenté selon le modèle de référence.

Les états financiers présentent une image fidèle de la situation financière, des résultats et des flux de trésorerie de la société. Ils sont établis sur une base de continuité de l'exploitation. La présentation et la classification des postes dans ces états financiers sont conservées d'une période à l'autre et chaque catégorie significative d'éléments similaires fait l'objet d'une présentation séparée.

Les états financiers ont été élaborés par référence aux conventions comptables de base qui sont prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

En plus de ces états financiers, la société présente un rapport de gestion décrivant et expliquant les performances de la situation financière de la société.

Faits marquants de l'exercice :

Les faits importants de l'exercice se résument en ce qui suit :

- 1) **Sous-activité :** Le premier semestre de 2018a enregistré une sous activité, par rapport à la capacité normale. Le coût de la sous-activité a été d'une valeur de 3 307 376 DT pour la production vendue et 2 369 281 DT pour les stocks.
- 2) Au cours de l'exercice 2018, la société a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie couvrant les exercices 2014, 2015 et 2016. Cette vérification s'inscrit dans le cadre de l'article 19 de la loi n° 2014-59 du 26 décembre 2014 portant loi de Finances pour l'année 2015. Cette restitution a fait l'objet d'un rapport spécial des commissaires aux comptes relatif à l'audit du crédit objet de la restitution

Les principes et méthodes comptables :

- a) **Unité monétaire :** Les états financiers de la société « Les Ciments de Bizerte » sont libellés en Dinar Tunisien.
- b) **Les opérations libellées en monnaies étrangères** sont converties en dinar, à la date de l'opération, sur la base des cours de change moyens du mois précédent.

A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis en dinar tunisien en utilisant les cours de change du marché interbancaire au 31 Décembre de l'année tels que publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Les pertes et les gains de change sont traités conformément à la norme comptable tunisienne NCT 15.

c) Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'achat, les taxes non récupérables et les frais directs tels que les frais d'actes, les honoraires et les frais de livraison et d'installation et ce, conformément aux normes comptables NCT 5 et NCT 6.

Les immobilisations de la société sont amorties selon le mode linéaire aux taux suivants :

Logiciels informatiques	3 ans
Terrains de gisements	50 ans
Terrains expropriés	20 ans
Constructions	10 ou 20 ans
Installations générales et aménagements des constructions	10 ans
Installations techniques, Matériel et outillages industriels	10 à 20 ans
Matériel grosses réparations	3 à 5 ans
Matériel de transport	5 ans
Installations, agencements et aménagements divers	10 ans
Mobiliers et matériel de Bureau	10 ans
Matériel informatique	7 ans
Voies ferrées	20 ans
Palettes	1 an

Conformément à la norme comptable NCT 13, les charges d'emprunt relatives au financement des immobilisations corporelles nécessitant une longue période de préparation sont capitalisées dans le coût d'acquisition de ces actifs pour la partie encourue pendant la période de construction.

d) Charges reportées :

Les charges à répartir représentent des dépenses engagées qui se rapportent à des opérations spécifiques identifiées et dont la rentabilité globale et leur impact sur des exercices ultérieurs sont démontrés.

Les charges à répartir inscrites à l'actif du bilan sont résorbées selon une méthode et sur une période permettant le meilleur rattachement des charges aux produits. Cette période n'excède pas 3 ans à partir de l'exercice de leur constatation.

e) Immobilisations financières :

Elles sont comptabilisées au coût d'origine d'acquisition. A la clôture de l'exercice, elles sont évaluées à leur juste valeur. Les plus-values ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

f) Les stocks :

Les stocks sont composés de produits finis, de produits en cours, de matières premières, de pièces de rechange et d'autres matières consommables.

La société adopte la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des stocks.

Les stocks de marchandises sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes récupérables.

Les stocks de matières premières, pièces de rechange et consommables sont valorisés au coût d'achat moyen pondéré hors taxes récupérables.

Les stocks de produits finis et des produits en cours sont valorisés à leur coût de production hors taxes récupérables.

Le coût de production comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production et une juste part des coûts directs et indirects de production devant être raisonnablement rattachée à la production. Le coût de la sous-activité est déduit du coût de production.

En effet, il y a sous-activité lorsque le niveau réel de production est inférieur à la capacité normale de production.

Le coût de la sous-activité correspond aux frais généraux fixes de production, tels que les charges d'amortissement et les frais de gestion et d'administration de la production, non imputés au coût de production.

g) Clients et comptes rattachés :

Sont présentées dans ce compte les créances ordinaires, les créances contentieuses, les créances matérialisées par des effets non échus et effets échus et impayés et des chèques impayés.

Vu la politique commerciale adoptée et les garanties exigées (hypothèques, cautions bancaires, etc ...) la société n'a pas enregistré dans le semestre en cours de créances douteuses nécessitant la constatation de provisions.

h) Les emprunts bancaires :

Les intérêts des emprunts bancaires sont comptabilisés en charges dans l'exercice comptable au cours duquel ils sont encourus.

Pour la présentation de l'encours de la dette, les échéances à plus d'un an sont présentées parmi les passifs non courants alors que les échéances à moins d'un an figurent parmi les passifs courants.

i) Prise en compte des revenus :

Les revenus provenant de la vente des produits finis sont pris en compte dès leur livraison aux clients.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2018

IMMOBILISATIONS
INCORPORELLES

(Exprimés au millier(es))

Nature des Immobilisations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeurs Comptables Nettes
	Valeurs Brutes au 31/12/2017	Acquisitions de l'exercice	Régularisation Cessions/Sortie	Valeurs Brutes au 30/06/2018	Amortissements au 31/12/2017	Dotations de de l'exercice	Régularisation Cessions/Sortie	Amortissements au 30/06/2018	
Logiciels	1 129 323.659			1 129 323.659	1 123 253.783	2 970.786		1 126 224.569	3 099,90
Tot aux	1 129 323.659	0.000	0.000	1 129 323.659	1 123 253.783	2 970.786	0.000	1 126 224.569	3 099,90

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature des Immobilisations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeurs Comptables Nettes
	Valeurs Brutes au 31/12/2017	Acquisitions de l'exercice	Régularisation Cessions/Sortie	Valeurs Brutes au 30/06/2018	Amortissements au 31/12/2017	Dotations de de l'exercice	Régularisation Cessions/Sortie	Amortissements au 30/06/2018	
Terrain de gisements expropriés	5 841 342.136			5 841 342.136	2 784 726.549	174 753.091		2 959 479.640	2 881 862,96
Terrain de gisements	1 513 061.536			1 513 061.536	586 910.039	15 055.097		601 965.136	911 096,00
Terrains bâtis	1 225 749.591			1 225 749.591					1 225 749,91
Constructions	34 936 041.325			34 936 041.325	21 445 414.387	478 930.883		21 924 345.270	13 011 696,55
Matériels et Outillages	290 793 013.711	1 988 592.794		292 781 606.505	123 622 322.181	7 199 789.377		130 822 111.558	161 959 494,47
Matériels de Transport	13 294 258.133	1 832.773	-32 240.050	13 263 850.856	12 061 296.704	156 445.385	-32 240.050	12 185 502.039	1 078 348,17
Mobilier et Matériels de Bureau	2 425 677.975	13 276.149		2 438 954.124	2 221 804.383	32 075.222		2 253 879.605	185 074,19
Agencements Aménagements et Installations	5 745 680.167	33 729.600		5 779 409.767	5 048 505.011	74 582.880		5 123 087.891	656 321,76
Emballage Identifiable Récupérable	805 500.645			805 500.645	805 500.645			805 500.645	0,00
Immobilisations en cours	24 005 726.915	886 702.263	0.000	24 892 429.178					24 892 429,78
Tot aux	380 586 052.134	2 924 133.579	-32 240.050	383 477 945.663	168 576 479.899	8 131 631.935	-32 240.050	176 675 871.784	206 802 073,79

IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS AU 30/06/2018

DESIGNATIONS	Solde au 31/12/2017	Investis. 2018	Main d'œuvre	Total Investis.	TOTAL	Sorties pour immobilisation	Restes en cours
Modernisation des installations de charg. et déchar. du quai	19 791 064.013	506 060.553	84 746.407	590 806.960	20 381 870.973		20 381 870.97
Moder. instal. charg. et déchar. du quai (G. civil)	3 170 229.931	32 431.630	5 431.097	37 862.727	3 208 092.658		3 208 092.65
Galet de broyage plus support de galet pour broyeur a cru	937 854.561	171 149.322	28 661.175	199 810.497	1 137 665.058		1 137 665.05
Rénovation système pesage schenk trémies haut et bas titres	12 107.244			0.000	12 107.244		12 107.24
Nouvel atelier de stockage d'ensachage et d'expédition	94 471.166			0.000	94 471.166		94 471.16
Modernisation chaine de mesure du pont bascule carrière		49 870.600	8 351.479	58 222.079	58 222.079		58 222.07
TOTAUX	24 005 726.915	759 512.105	127 190.158	886 702.263	24 892 429.178	0.000	24 892 429.17

IMMOBILISATIONS FINANCIERES:

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30/06/2018 à 2 309 351 DT et se détaille comme suit :

Désignations	Note	Montant Brut	Provision	NETS
Titres de participation	2.1	899 545.000	505 603.825	393 941.175
Autres participations	2.1	300 000.000	111 844.800	188 155.200
Dépôts et cautionnements	2.2	209 905.662	74 993.128	134 912.534
Prêts à plus d'un an	2.3	819 900.035		819 900.035
Obligations Etat Tunisien	2.3	80 000.000		80 000.000
Total		2 309 350.697	692 441.753	1 616 908.944

TITRES DE PARTICIPATION AU 30/06/2018

Désignations	Nombre d'actions	Montant Brut	Provision	%	NETS
LE MARBRE NOIR		6 000.000	6 000.000	100	0.000
COOPERATION DU NORD		770.000	770.000	100	0.000
LE CONFORT		35 000.000	35 000.000	100	0.000
LES CARRELAGES TUNISIENS		55 050.000	55 050.000	100	0.000
LES CARRIERES TUNISIENNES		30 100.000	30 100.000	100	0.000
S T E M		30 000.000	30 000.000	100	0.000
LES CARRELAGES THALA		1 500.000	1 500.000	100	0.000
FRACTUCIM		500.000	500.000	100	0.000
SODIS SICAR (EX. SOMNIVAS)	4 286	42 860.000	5 918.825	13.81	36 941.175
CIMENTS AMIANTE		31 600.000	31 600.000	100	0.000
CERAMIQUE TUNISIENNE	14 096	140 960.000	140 960.000	100	0.000
STE TUNISIENNE DE CHAUX	7 500	75 000.000	75 000.000	100	0.000
SODEPRI (EX. SOTEB)	16 641	83 205.000	83 205.000	100	0.000
SOTUCIB		10 000.000	10 000.000	100	0.000
FOIRE INTERNATIONAL DE TUNISIE	1 000	32 000.000			32 000.000
PARC D'ACTIVITES ECONOMIQUE DE BIZERTE (EX. ZONE FRANCHE)	60 000	300 000.000			300 000.000 (*)
STE STEG ENERGIES RENOUVELABLES	10 000	25 000.000			25 000.000
TOTAUX		899 545.000	505 603.825		393 941.175

AUTRES PARTICIPATIONS AU 30/06/2018

Désignations	Nombre d'actions	Montant Brut	Provision	%	NETS
ESSAIMAGE FCPR - CB	300	300 000.000	111 844.800	37.282	188 155.200
TOTAUX		300 000.000			188 155.200

NET		1 199 545.000	617 448.625		582 096.375
------------	--	----------------------	--------------------	--	--------------------

(*) Suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 juin 2011 de la Société de Développement et d'Exploitation du Parc d'Activité Economique de Bizerte, et suite à l'augmentation du capital par incorporation des réserves, la SCB a reçu 30000 actions gratuites à raison d'une action nouvelle pour chaque action ancienne.

DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS AU 30/06/2018

Date	Désignation	Montant	Provision	Taux	Net
	S. T. E. G.	7.000	2.333	1/3	4.667
1972	S. T. E. G.	21 931.040	7 310.347	1/3	14 620.693
	S. T. E. G.	2 112.000	704.000	1/3	1 408.000
	P. T. T.	609.619	609.619	100.00%	0.000
	ACCIDENT DE TRAVAIL	100.000	100.000	100.00%	0.000
	COFFRE FORT	1.500	1.500	100.00%	0.000
	TUNIS AIR	180.485	180.485	100.00%	0.000
	DOUANES	638.866	638.866	100.00%	0.000
	S. N. C. F. T.	1 500.000	1 500.000	100.00%	0.000
	O. P. N. T.	476.000	476.000	100.00%	0.000
	SOCIETE COMMERCIALE	280.130	280.130	100.00%	0.000
	S. T. E. G.	20.000	6.667	1/3	13.333
	PROMECCO	104.000	104.000	100.00%	0.000
	S. T. E. G.	30.000	10.000	1/3	20.000
3779/76	P. T. T. P.3779	10.000	10.000	100.00%	0.000
4176/76	MAGHRAOUI	80.000	80.000	100.00%	0.000
4018/76	BOUJALLABIA	80.000	80.000	100.00%	0.000
11016/77	S. T. E. G.	21.000	7.000	1/3	14.000
196/77	S. T. E. G.	14.000	4.667	1/3	9.333
7525-60/77	P. T. T.	20.000	20.000	100.00%	0.000
4./77	O. P. N. T.	494.520	494.520	100.00%	0.000
7515/78	P. T. T.	10.000	10.000	100.00%	0.000
278/78	O. P. N. T.	9.000	9.000	100.00%	0.000
3598/78	TOTAL GAZ	10.000	10.000	100.00%	0.000
1977	S. T. E. G.	2 047.837	682.612	1/3	1 365.225
1978	S. T. E. G.	13 511.223	4 503.741	1/3	9 007.482
1714/79	S. T. O. A.	79.920	79.920	100.00%	0.000
8492/79	CHAKROUN ABDELKADER	75.000	75.000	100.00%	0.000
3414/79	BOUTEILLES POUR CANTINE	4.320	4.320	100.00%	0.000
1979	S. T. E. G.	52 297.836	17 432.612	1/3	34 865.224
1980	S. T. E. G.	45 236.579	15 078.860	1/3	30 157.719
11665/90	S. T. O. A.	2 437.000	2 437.000	100.00%	0.000
1981	S. T. E. G.	47 270.421	15 756.807	1/3	31 513.614
1982	S. T. E. G.	611.862	203.954	1/3	407.908
1983	S. T. E. G.	44 444.973	14 814.991	1/3	29 629.982
1798/83	SOCIETE LAFARGE/PALETTE	6.500	6.500	100.00%	0.000
1984	S. T. E. G.	969.485	323.162	1/3	646.323
21351/84	BOUTEILLES DE GAZ	15.000	15.000	100.00%	0.000
8016/85	GHARBI MUSTAPHA LOYER	100.000	100.000	100.00%	0.000
8430/86	LASSOUED HABIB	140.000	140.000	100.00%	0.000
24625/87	S. T. E. G. REMB. CONSM. TENSION	-30 401.933	-10 133.978	1/3	-20 267.955
10734/87	S. T. E. G. AVANCE S/CONSUM. DEPOT BIZERTE	92.000	30.667	1/3	61.333
21424/88	S. T. E. G.	13.774	4.591	1/3	9.183
21411/88	S. T. E. G.	6.117	2.039	1/3	4.078
21443/88	S. T. E. G. AVANCE S/FACTURE	11.221	3.740	1/3	7.481
9456/90	BRANCHEMENT ELECTRICITE CARRIERE	25.000	8.333	1/3	16.667
24464/89	BRANCHEMENT ELECTRICITE CARRIERE	28.000	9.333	1/3	18.667
5666/91	S. T. E. G.	36.884	12.295	1/3	24.589
6091/91	S. T. E. G.	44.448	14.816	1/3	29.632

DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS AU 30/06/2018

Date	Désignation	Montant	Provision	Taux	Net
9984/92	INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BIZERTE	13.000	4.333	1/3	8.667
13245/93	INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BURG TALEB	52.000	17.333	1/3	34.667
9063//93	INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BURG TALEB	14.600	4.867	1/3	9.733
13943/93	1 MOIS LOYER LOGEMENT DIRECT.ADM.	250.000	83.333	1/3	166.667
2043063/97	P. T. T.	40.000	13.333	1/3	26.667
14907	LOYER DIRECTION GENERALE	1 400.000	466.667	1/3	933.333
2576	STEG	88.000	29.333	1/3	58.667
2041187	CAUTION MARCHE	-150.000			-150.000
8016/04	COFFRE FORT BT	100.000	33.333	1/3	66.667
12372/06	COMPTEUR SONEDE LOGT AV FARHAT HACHED	255.435	85.145	1/3	170.290
TOTAL		209 905.662	74 993.128		134 912.535

PRÊT A PLUS D'UN AN AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Prêts Fonds Social	819 900.035
Total	819 900.035

OBLIGATIONS ETAT TUNISIEN AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Obligations Etat Tunisien	80 000.000
Total	80 000.000

ECART DE CONVERSION ACTIF AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Actualisation emprunts en euros	8 372 468.379
Total	8 372 468.379

STOCKS:

Les stocks au 30/06/2018 se récapitulent comme suit :

Désignations	Montant Brut	Provision	NETS
Stock de matières premières	257 832.958		257 832.958
Stock de matières consommables	8 985 110.725		8 985 110.725
Stock de matières semi-couvrées	23 212 611.168		23 212 611.168
Stock de produits finis	1 298 142.837		1 298 142.837
Stock magasin	30 611 491.037	9 663 709.213	20 947 781.824
Stock négoce	20 059.511	20 059.511	0.000
Total	64 385 248.236	9 683 768.724	54 701 479.512

CLIENTS AU 30/06/2018

Désignations	Siège	Agence	Total
Clients Ordinaires	1 961 207.892		1 961 207.892
Clients Ordinaires autres	139 447.864		139 447.864
Clients Douteux	199 567.225	1 802 858.013	2 002 425.238
Clients Chèques Impayés	258 279.537	778 505.190	1 036 784.727
Clients Effets à Recevoir	237 097.220		237 097.220
Clients Effets à Recevoir Impayés	811 901.433	1 113 106.729	1 925 008.162
Totaux	3 607 501.171	3 694 469.932	7 301 971.103

CLIENTS AU 30/06/2018

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Clients Ordinaires	1 961 207.892	2 717 285.502	996 577.320	964 630.572
Clients Ordinaires autres	139 447.864	63 940.506	66 981.313	72 466.551
Clients Douteux	1 036 784.727	1 892 594.950	2 002 425.238	-965 640.511
Clients Chèques Impayés	237 097.220	1 037 784.727	1 135 855.610	-898 758.390
Clients Effets à Recevoir	1 925 008.162	787 310.781	1 576 154.949	348 853.213
Clients Effets à Recevoir Impayés	7 301 971.103	1 318 715.050	2 193 713.643	5 108 257.460
Totaux	12 601 516.968	7 817 631.516	7 971 708.073	4 629 808.895

PROVISIONS CLIENTS & COMPTES RATTACHES**AU 30/06/2018**

Désignations	Fin 2017	Dotations 2018	Reprise 2018	30/06/2018
Provisions pour Clients	2 002 425.238	0.000	0.000	2 002 425.238
Provisions Effets Impayés	1 203 083.205	0.000	0.000	1 203 083.205
Provisions Chèques Impayés	1 036 784.183	0.000	0.000	1 036 784.183
Totaux	4 242 292.626	0.000	0.000	4 242 292.626

PROVISIONS CLIENTS & COMPTES RATTACHES**SIEGE AU 30/06/2018**

Désignations	Fin 2017	Dotations 2018	Reprise 2018	30/06/2018
Provisions pour Clients	199 567.225			199 567.225
Provisions Effets Impayés	89 976.476			89 976.476
Provisions Chèques Impayés	258 278.993			258 278.993
Totaux	547 822.694	0.000	0.000	547 822.694

**PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES DES CLIENTS
DES AGENCES ARRETEES LE 30/06/2018**

Désignations	Fin 2017	Dotations 2018	Reprise 2018	30/06/2018
Provisions pour Clients	1 802 858.013			1 802 858.013
Provisions Effets Impayés	1 113 106.729			1 113 106.729
Provisions Chèques Impayés	778 505.190			778 505.190
Totaux	3 694 469.932	0.000	0.000	3 694 469.932

AUTRES ACTIFS COURANTS AU 30/06/2018

Désignations	Montant	Total
40. FOURNISSEURS DEBITEURS		462 931.997
Fournisseurs Ordinaires usine	368 508.059	
Fournisseurs Ordinaires négoce	32 837.264	
Fournisseurs Avance sur Commande	6 015.000	
Fournisseurs Emballages & Matériels à Rendre	55 571.674	
42. PERSONNEL & COMPTES RATTACHES		200 283.659
Avance et acomptes (prêt aid)	180 495.733	
Saisies et Arrêts	8 372.416	
Avances pour le compte du personnel (UGTT)	11 415.510	
43. ETAT & COLLECTIVITES PUBLIQUES		2 911 393.446
Impôts à liquider	172 896.729	
Retenues à la source opérées par des tiers	120 513.862	
Minimum d'impôt 2013	113 832.127	
T. F. P.	99 304.990	
Taxes de douanes	2 404 845.738	
45. DEBITEURS DIVERS		244 480.770
Divers	114 932.794	
ASTREE	3 005.562	
C. J. O.	346.495	
C. I. O. K.	172.863	
S. C. E.	1 720.870	
S. C. G.	5 786.455	
S. N. D. P.	14 312.493	
Produits à recevoir	55 345.584	
SORECOM	206.900	
C. R. D. P. A.	6 307.541	
M.D.N (REDEVANCE CARRIERE MILITAIRE)	19 378.474	
MINISTERE DU DEVELOP. DE L'INVESTIS. ET DE LA COOP. INTERNATIONALE	22 964.739	
46. COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER		222 741.901
Comptes d'attente à régulariser	173 980.939	
Consignation à la paierie générale	48 760.962	
47. COMPTES DE REGULARISATION		1 578 246.509
Produits à recevoir	21 250.000	
Charges constatées d'avance	1 556 996.509	
TOTAL	5 620 078.282	5 620 078.282

PROVISIONS AUTRES ACTIFS COURANTS AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Provisions autres débiteurs siège	1 012 184.692
	1 012 184.692

PLACEMENTS AU 30/06/2018

Banques	Comptes Bloqués
B N A DEVICES	7 048 151.055
B H BIZERTE	10 042 560.000
S T B BIZERTE (EUROS)	9 144 747.000
TOTAUX	26 235 458.055

PRETS A MOINS D'UN AN AU 30/06/2018

Désignations	
Prêt à moins d'un an sur fonds social	379 537.099
	379 537.099

Placements et Autres Actifs Financiers = 26 614 995.154

LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES AU 30/06/2018

Banques	Montants	Total
COMPTES COURANTS BANCAIRES SIEGE		2 532 298.882
S T B BIZERTE		
S T B COMPTE EN DEVISE DOLLARS (TUNIS)	15 718.431	
S. T. B. BIZERTE COMPTE EN DOLLARS (BIZERTE)	1 099 923.900	
S T B COMPTE EN DEVISE EURO (TUNIS)	286 947.210	
B N A BIZERTE COMPTE EN DEVISE	35 148.960	
B N A AGENCE B.	2 004.671	
U B C I BIZERTE	825.609	
B I A T BIZERTE	21 086.933	
B I A T BIZERTE COMPTE EN DEVISE	3 537.366	
A B COMPTE EN DEVISE	71 982.905	
A T B BIZERTE	78 784.367	
A T B BIZERTE COMPTE EN DEVISE	274 923.000	
BANQUE ZITOUNA	18 688.407	
C C P	2 459.427	
T G T TUNIS	110.120	
CHEQUES A ENCAISSER	441 067.306	
EFFETS NON ENCORE ECHUS REMIS A L'ENCAISSEMENT	179 090.270	
CAISSES	3 173.722	3 173.722
TOTAUX	2 535 472.604	2 535 472.604

CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

Les capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice, s'élève à la clôture de l'exercice **2017 à 74 007 798 DT** contre **61 178 535 DT** au 30/06/2018 soit une variation de **(-12 829 263 DT)** qui se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Capital social	44 047 290	44 047 290	44 047 290	0
Réserves	101 612 039	101 744 059	101 628 093	-16 054
Autres capitaux propres	1 517 186	1 635 072	1 576 129	-58 943
Modification comptables (indemnité de départ à la retraite)	-2 010 541	-2 010 541	-2 010 541	0 (*)
Résultats reportés	-71 233 173	-41 244 481	-41 244 481	-29 988 693
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	73 932 801	104 171 399	103 996 490	-30 063 690
Résultat de l'exercice (*)	-12 754 266	-16 613 332	-29 988 692	17 234 426
Total des capitaux propres avant affectation	61 178 535	87 558 067	74 007 798	-12 829 263

La variation des capitaux propres avant affectation s'explique par :

- La constatation de l'affectation du résultat de l'exercice 2017;
- La constatation des intérêts sur prêts fonds social accordés en 2018 pour 9 946 DT ;
- La constatation des dons sur fonds social accordés en 2018 pour -26 000 DT;
- La résorption de la subvention d'investissements inscrite au résultat de l'exercice -58 943 DT ;
- Le résultat de la période du 01/01/2018 au 30/06/2018

L'assemblée générale ordinaire du 19/06/2018 a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2017 comme suit :

- Résultat de l'exercice	-29 988 692
- Résultat reportés 2017	-41 244 481
Résultats reportés au 30/06/2018	-71 233 173

(*) L'indemnité de départ à la retraite a été constatée pour la première fois en 2016.

RESERVES ET PRIMES LIEES AU CAPITAL AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Réserves légales	4 404 729.000
Réserves statutaires	1 623 416.830
Réserves non statutaires	1 265 000.000
Réserves pour fonds social	1 819 562.863
Primes d'émission	92 499 330.000
Total	101 612 038.693

AUTRES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Réserves soumises à un régime fiscal particulier	233 546.390
Subvention d'investissements	2 256 504.822
Subventions d'investissement inscrites aux comptes de résultat	-972 864.764
Total	1 517 186.448

**PROVISIONS POUR LITIGES
AU 30/06/2018**

Désignations	Montant
Provisions pour litiges	71 106.183
Total	71 106.183

**PROVISIONS POUR RETRAITES ET OBLIGATIONS SIMILAIRES AU
30/06/2018**

Désignations	Montant
Provisions pour départ à la retraite	2 148 800.546
Total	2 148 800.546

Une provision pour avantages du personnel est comptabilisée pour faire face aux engagements correspondants à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés relatifs aux indemnités statutaires (SMIG multiplié par le nombre d'année d'activité) auxquelles ils seront en mesure de prétendre lors de leur départ en retraite. Elle 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 le risque de mortalité, l'évolution prévisionnelle des salaires, la rotation des effectifs et un taux d'actualisation financière. Les hypothèses actuarielles utilisées se présentent comme suit :

- Taux d'augmentation salariale : 5 %
- Taux de mortalité et de départ anticipé : 5%
- Taux d'actualisation : 8%

**PROVISIONS POUR CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES
AU 30/06/2018**

Désignations	Montant
Provision pour reboisement et remise en état des carrières exploités	600 000.000
Total	600 000.000

TOTAL DES PROVISIONS

2 819 906.729

Une provision de 600 000.000 DT est constituée pour charges de reboisement et de remise en état des carrières à raison de 50 000.000 DT par an à partir de 2014.

DETTES A LONG ET MOYEN TERME AU 30/06/2018
EMPRUNTS BANCAIRES

Echéances	Principal	Reste à amortir après chaque année
Solde au 30/06/2018		108 187 320.313
2019	16 766 482.780	91 420 837.533
2020	28 678 403.864	62 742 433.669
2021	18 485 460.188	44 256 973.481
2022	11 825 587.332	32 431 386.149
2023	6 047 200.315	26 384 185.834
2024	5 237 175.838	21 147 009.996
2025	2 968 427.146	18 178 582.850
2026	2 181 095.151	15 997 487.699
2027	2 206 556.995	13 790 930.704
2028	2 232 316.036	11 558 614.668
2029	2 258 375.820	9 300 238.848
2030	2 284 739.800	7 015 499.048
2031	2 311 411.584	4 704 087.464
2032	2 338 394.687	2 365 692.777
2033	2 365 692.777	0.000
Totaux	108 187 320.313	

FOURNISSEURS AU 30/06/2018

Désignations	Siège	Agence	Total
Fournisseurs d'exploitation locaux	10 187 413.025	26 260.428	10 213 673.453
Fournisseurs d'immobilisations locaux	358 429.686		358 429.686
Fournisseurs Etat et Collectivités Publiques	103 045.148		103 045.148
Fournisseurs Effets à Payer	6 143 676.409		6 143 676.409
Fournisseurs d'exploitation étrangers	758 933.380		758 933.380
Fournisseurs d'immobilisation étrangers	1 556 155.692		1 556 155.692
Fournisseurs retenues de garanties locaux	111 668.581		111 668.581
Fournisseurs retenues de garanties étrangers	1 177 040.309		1 177 040.309
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'exploitation)	10 628 569.689		10 628 569.689
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'immobilisations)	370 573.219		370 573.219
Fournisseurs Actualisation des comptes	1 556 355.734		1 556 355.734
Fournisseurs Dépôts et Cautionnements	400.000		400.000
Totaux	32 952 260.872	26 260.428	32 978 521.300

FOURNISSEURS AU 30/06/2018

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Fournisseurs d'exploitation	10 213 673.453	10 947 820.899	7 215 039.489	-734 147.446
Fournisseurs d'immobilisations	358 429.686	672 212.354	786 758.105	-313 782.668
Fournisseurs Etat et Collectivités Publiques	103 045.148	27 289.968	164 022.263	75 755.180
Fournisseurs Effets à Payer	6 143 676.409	2 846 746.372	7 562 644.156	3 296 930.037
Fournisseurs d'exploitation étrangers	758 933.380	687 209.065	5 141 495.138	71 724.315
Fournisseurs d'immobilisation étrangers	1 556 155.692	5 053 805.552	5 377 567.734	-3 497 649.860
Fournisseurs Retenues de Garanties	111 668.581	5 626 539.733	449 100.213	-5 514 871.152
Fournisseurs Retenues de Garanties	1 177 040.309	1 182 383.248	1 177 040.309	-5 342.939
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'exploitation)	10 628 569.689	2 262 065.194	332 318.637	8 366 504.495
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'immobilisations)	370 573.219	360 310.032	341 479.833	10 263.187
Fournisseurs Actualisation des comptes	1 556 355.734	2 523 173.896	1 796 915.625	-966 818.162
Fournisseurs Dépôts et Cautionnements	400.000	400.000	400.000	0.000
Totaux	32 978 521.300	32 189 956.313	30 344 781.502	788 564.987

AUTRES PASSIFS COURANTS AU 30/06/2018

Désignations	Montant	Total
41. CLIENTS CREDITEURS		1 672 567.999
Clients ordinaires usine	634 816.619	
Clients avoir à établir	539 276.483	
Clients ordinaires négoce	417 543.036	
Clients ordinaires autres	19 034.946	
Crédit commercial personnel C.B.	2 433.863	
Clients étrangers	54 376.637	
Clients ventes au comptant	5 086.415	
42. PERSONNEL & COMPTES RATTACHES		5 943 581.850
Arrondies	63.228	
Assurances mutuelles et décès	3 996 244.327	
Caisse secours du personnel	31 821.296	
Dons à retenir sur les employés	9 686.311	
Epargne logements	2 075.000	
Fonds d'intéressement	89 218.008	
Rémunérations diverses	307 869.775	
Cotisation conjoncturelle provisoire	386.082	
Amicale agents SCB	780.000	
Amicale agents SCB pour ORANGE	3 164.000	
Amicale agents SCB pour OOREDOO	1 389.500	
Dettes provisionnées pour congés à payer	1 248 951.684	
Salaires à payer (13eme mois 2014)	251 932.639	
43. ETAT IMPOTS & COLLECTIVITES PUBLIQUES		7 502 576.066
Impôts sur les revenus (I. R.)	198 298.929	
Acomptes provisionnels	129 350.825	
T. V. A. À payer	3 043 923.919	
Timbres fiscaux	38.400	
Obligations cautionnées	1 675 585.640	
Redevances sur ventes produits	115 534.049	
Redevances article constaté	2 174 944.590	
Retenues à la source sur paiements à des tiers	146 337.139	
Retenues à la source opérées/ des tiers non-résidents	6 638.765	
FOPROLOS	11 923.810	
44. SOCIETES DE GROUPES ET ASSOCIES		3 550 926.855
Actionnaires dividendes à payer	3 550 923.855	
Actionnaires opérations sur le capital	3.000	
45. CREDITEURS DIVERS		1 107 237.267
C.N.S.S., (C. N. S. S. COMPLEMENT CAVIS) et C.N.R.P.S.	824 274.020	
Créditeurs divers charges à payer	282 169.760	
C.N.A.M.	294.687	
KHALED AISSA	498.800	
46. COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER		22 321.705
Receveur de finances imputation sur articles constatés	22 321.705	
47. COMPTES DE REGULARISATION		2 734.035
Produits perçus d'avance	2 734.035	
48. PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES ET CHARGES		93 129.387
Provisions pour risques	93 129.387	
TOTAUX	19 895 075.164	19 895 075.164

CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**AU 30/06/2018**

Echéances	Principal	Reste à amortir après chaque échéance
Solde au 30/06/2018		43 988 332.729
30/04/2018	220 713.661	43 767 619.068
31/05/2018	326 928.384	43 440 690.684
24/06/2018	977 329.025	42 463 361.659
26/06/2018	180 748.901	42 282 612.758
27/06/2018	614.349	42 281 998.409
30/06/2018	943 219.778	41 338 778.631
01/07/2018	719 193.729	40 619 584.902
02/07/2018	477 877.477	40 141 707.425
05/07/2018	162 500.000	39 979 207.425
23/07/2018	80 411.354	39 898 796.071
24/07/2018	1 826 513.251	38 072 282.820
26/07/2018	4 117 165.320	33 955 117.500
27/07/2018	617.932	33 954 499.568
28/07/2018	169 991.179	33 784 508.389
31/07/2018	2 364 886.802	31 419 621.587
05/08/2018	162 500.000	31 257 121.587
10/08/2018	504 271.647	30 752 849.940
23/08/2018	80 895.833	30 671 954.107
27/08/2018	621.537	30 671 332.570
28/08/2018	190 892.625	30 480 439.945
31/08/2018	1 181 871.664	29 298 568.281
05/09/2018	162 500.000	29 136 068.281
27/09/2018	625.163	29 135 443.118
28/09/2018	227 705.234	28 907 737.884
30/09/2018	806 315.403	28 101 422.481
01/10/2018	1 197 071.206	26 904 351.274
05/10/2018	162 500.000	26 741 851.274
23/10/2018	474 436.752	26 267 414.522
27/10/2018	628.810	26 266 785.712
31/10/2018	3 880 390.104	22 386 395.608
05/11/2018	162 500.000	22 223 895.608
10/11/2018	834 615.790	21 389 279.819

23/11/2018	528 708.331	20 860 571.488
27/11/2018	632.478	20 859 939.010
30/11/2018	810 356.132	20 049 582.878
05/12/2018	162 500.000	19 887 082.878
27/12/2018	532 886.842	19 354 196.036
28/12/2018	622 200.384	18 731 995.652
31/12/2018	1 467 868.716	17 264 126.935
01/01/2019	719 193.729	16 544 933.206
05/01/2019	162 500.000	16 382 433.206
27/01/2019	639.878	16 381 793.328
28/01/2019	712 892.104	15 668 901.224
31/01/2019	2 395 473.166	13 273 428.058
05/02/2019	162 500.000	13 110 928.058
10/02/2019	875 889.205	12 235 038.853
27/02/2019	643.611	12 234 395.242
28/02/2019	1 914 795.913	10 319 599.329
05/03/2019	162 500.000	10 157 099.329
27/03/2019	647.365	10 156 451.964
29/03/2019	35 662.480	10 120 789.484
31/03/2019	817 896.429	9 302 893.055
01/04/2019	1 197 071.206	8 105 821.849
05/04/2019	162 500.000	7 943 321.849
27/04/2019	651.141	7 942 670.708
30/04/2019	3 912 206.427	4 030 464.281
05/05/2019	162 500.000	3 867 964.281
10/05/2019	875 889.205	2 992 075.076
27/05/2019	654.940	2 991 420.136
31/05/2019	822 249.223	2 169 170.913
05/06/2019	162 500.000	2 006 670.913
18/06/2019	1 002 533.544	1 004 137.369
27/06/2019	658.760	1 003 478.609
28/06/2019	35 662.480	967 816.129
30/06/2019	967 816.129	0.000
Total	43 988 332.729	

EMPRUNTS BANCAIRES ECHUS ET IMPAYES AU 30/06/2018

Désignations	Montant
A T B	11 563 797.271
B I A T	6 025 536.003
Total	17 589 333.274

INTERETS COURUS SUR EMPRUNTS BANCAIRES AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Intérêts courus sur emprunts	795 508.812
AMEN BANK -Intérêts échus et impayés au 30/06/2018-	23 493.627
BT -Intérêts échus et impayés au 30/06/2018-	66 173.691
BIAT -Intérêts échus et impayés au 30/06/2018-	132 603.626
A T B -Intérêts échus et impayés au 30/06/2018-	242 283.006
BANQUE ZITOUNA -Intérêts échus et impayés au 30/06/2018-	2 181.555
B.E.I. -Intérêts échus et impayés au 30/06/2018-	254 198.817
Total	1 516 443.134

EFFETS A PAYER POUR REGLEMENT FINANCEMENT STOCK AU 30/06/2018

Désignations	Montant
Effet à payer pour emprunt financement stock	15 348 390.000
Total	15 348 390.000

BANQUES

Désignations	Montant
B N A BIZERTE	1 092 650.792
S T B BIZERTE	661 869.832
U I B BIZERTE	259 562.846
B H BIZERTE	1 260 920.221
AMEN BANK BIZERTE	148 563.708
B T BIZERTE	48 386.394
S. T. B. BIZERTE COMPTE EN EUROS (BIZERTE)	286 945.547
ATTIJARI BANK	1 053 312.725
Total	4 812 212.065

REVENUS AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Ventes ciments	37 888 852	33 938 930	68 607 864	3 949 922
Ventes chaux	1 639 854	1 550 823	3 103 453	89 031
Ristournes accordées par l'entreprise	-4 214 933	-3 816 453	-8 133 739	-398 480
Ventes locales	35 313 773	31 673 300	63 577 577	3 640 473
Ventes export ciments	0	0	0	0
Ventes export clinker	4 568 789	0	0	4 568 789
Ventes export	4 568 789	0	0	4 568 789
Total revenus	39 882 561	31 673 300	63 577 577	8 209 262

COUTS DES VENTES AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Matières Premières	348 680	329 084	620 242	19 596
Matières Consommables	19 047 030	14 612 669	27 697 695	4 434 361
Matières et fournitures non stockées	6 268 723	7 383 419	12 686 048	-1 114 696
Etudes et prestations	107 741	108 697	172 979	-956
Production stockée ou déstockées (Produits finis et semi-ouvrés)	-214 212	-2 631 206	-1 848 453	2 416 994
(1) Achats consommés	25 557 962	19 802 664	39 328 512	5 755 298
(2) Charges de personnel	3 741 332	2 839 938	5 901 933	901 394
(3) Amortissements	8 010 383	8 116 286	16 073 250	-105 903
Redevances	41 790	33 214	66 634	8 576
Loyers et charges locatives	113 295	198 367	322 075	-85 072
Entretiens et réparations	819 102	529 994	1 012 775	289 108
Services extérieurs L. M. C.			1 201	0
(4) Services extérieurs	974 187	761 575	1 402 685	212 612
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	8 985	79 143	216 760	-70 158
Transport (Transport et manutention calcaire à la carrière)	987 511	1 099 020	1 728 491	-111 509
Déplacements, Missions et Réceptions	632	359	541	273
(5) Autres services extérieurs	997 128	1 178 521	1 945 793	-181 394
(6) Charges diverses ordinaires	0	0	0	0
(7) Sous-activité	-3 307 376	-2 320 582	-6 875 514	-986 794
Coût des ventes (1 à 7)	35 973 617	30 378 402	57 776 657	5 595 214

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Production d'Immobilisations	298 339	272 119	367 474	26 221
Subventions d'exploitation	67 662		68 245	67 662
Reprise provisions chèques impayés			5 300	0
Reprise provisions effet impayés			1 596	0
Reprise provisions stocks magasin	210 877	70 886	147 070	139 990
Reprise amortissements		1 336	1 366	-1 336
Reprise provisions sur titres de participation et dépôts et cautionnements			2 536	0
Transfert de Charges (Grosses réparations)	1 941 418	1 059 558	2 614 709	881 860
Transfert de Charges (Immobilisations)	39 773	143 599	144 449	-103 826
Total	2 558 069	1 547 498	3 352 744	1 010 571

FRAIS DE DISTRIBUTION AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Matériaux Consommables (Fournitures de Bureaux)	0	0	0	0
Matériaux et fournitures non stockées (Electricité, Eau)	0	0	0	0
(1) Achats consommés	0	0	0	0
(2) Charges de personnel	183 636	184 854	379 794	-1 2 8
(3) Amortissements	13 876	13 876	27 752	0
Redevances	30 707	0	77 877	30 7 7
Loyers et charges locatives		10 204	10 204	-10 2 4
Entretiens et réparations	8 374	10 897	36 210	-2 5 3
(4) Services extérieurs	39 081	21 100	124 291	17 9 1
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	76 480	70 640	136 226	5 8 9
Publicités, Publications et relations publiques	24 884	23 790	52 558	1 0 4
Transport de biens et transport collectif du personnel	197 764	40 315	110 164	157 4 9
Déplacements, Missions et Réceptions	1 297	750	1 916	5 8
(5) Autres services extérieurs	300 425	135 495	300 863	164 9 0
(6) Charges diverses ordinaires	0	0	19 683	0
(1 à 6) Frais de distribution	537 018	355 325	852 383	181 6 3

FRAIS D'ADMINISTRATION AU 30/06/2018

(Exprimés en dinar)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Matières Consommables (Fournitures de Bureaux)	40 415	37 891	83 798	2 524
Matières et fournitures non stockées (Electricité, Eau)	17 361	18 616	42 009	-1 255
(1) Achats consommés	57 776	56 506	125 807	1 269
(2) Charges de personnel	3 790 238	4 102 813	8 375 855	-312 575
(3) Amortissements	110 343	121 147	233 640	-10 804
Loyers et charges locatives	43 705	43 091	85 056	614
Entretiens et réparations	19 950	23 894	51 787	-3 944
Etudes, Recherches et divers services extérieurs	30 792	16 542	67 234	14 251
(4) Services extérieurs	94 448	83 526	204 077	10 921
Transport de biens et transport collectif du personnel	4 309	717	3 339	3 592
Déplacements, Missions et Réceptions	14 312	12 308	21 207	2 004
Frais postaux et de télécommunications	35 117	18 510	52 021	16 608
(5) Autres services extérieurs	53 739	31 535	76 567	22 204
Frais d'administration (1 à 5)	4 106 544	4 395 528	9 015 946	-288 984

AUTRES CHARGES AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Matières Consommables (destinées pour immob. et gros entretiens)	2 152 341	1 389 809	2 945 809	762 532
Matières et fournitures non stockées (Electricité, Eau)	1 258	0	0	1 258
(1) Achats consommés	2 153 599	1 389 809	2 945 809	763 790
(2) Charges de personnel (M.O. Immobilisation)	127 190	85 468	180 823	41 723
(3) Amortissements et Provisions	635 594	233 165	932 765	402 429
Loyers et charges locatives		808	808	-808
Entretiens et réparations	197		0	197
Primes d'assurances	713 521	659 550	1 390 284	53 970
Services extérieurs L. M. C.			45 217	0
(4) Services extérieurs	713 718	660 358	1 436 309	53 359
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	95 609	209 280	403 243	-113 671
Publicités, Publications et relations publiques	111 692	124 552	275 944	-12 860
Déplacements, Missions et Réceptions			134	0
Services bancaires et assimilés	190 518	56 996	374 421	133 522
Autres services extérieurs L. M. C.			147	0
(5) Autres services extérieurs	397 818	390 827	1 053 889	6 991
(6) Charges diverses ordinaires (jetons de présence et autres)	40 588	27 094	93 993	13 494
(7) Impôts taxes et versements assimilés	170 644	167 674	324 127	2 971
(8) Sous-activité	3 307 376	2 320 582	6 875 514	986 794
Autres Charges (1 à 8)	7 546 527	5 274 976	13 843 230	2 271 551

CHARGES FINANCIERES AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Intérêts des emprunts et dettes assimilées	4 230 776	5 034 895	8 946 830	-804 120
Transfert de charges d'emprunts en immobilisations en cours		-105 164	-105 164	105 164
Intérêts des comptes courants et dépôts créditeurs	384 589	207 368	657 438	177 221
Intérêts autres dettes			231 851	0
Intérêts des obligations cautionnées		29 268	45 951	-29 268
Pertes de change	2 296 271	1 251 754	3 273 704	1 044 517
Pertes de change latentes	2 522 640	3 284 094	3 085 942	-761 454
Charges financières L. M. C.	1			
TOTAUX	9 434 277	9 702 216	16 136 553	-267 935

PRODUITS FINANCIERS AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Produits de participations (dividendes)	83 892	33 428	53 428	50 464
Intérêts des comptes courants	3 877	18 237	21 308	-14 360
Intérêts des comptes bloqués	2 246	42 936	63 232	-40 690
Intérêts sur emprunt obligataire Etat Tunisien			7 550	0
Intérêts en devises	148 959		6 060	148 959
Gains de change réalisés	663 536	28 173	36 907	635 363
Gains de change latents	1 196 459	799		1 195 660
Produits financiers L. M. C.			241	0
Totaux	2 098 968	123 572	188 726	1 975 396

AUTRES GAINS ORDINAIRES AU 30/06/2018

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Ecart
Produits divers ordinaires	1 390	5 333	2 136	-3 943
Subventions d'investissement inscrites au résultat	58 943	58 943	117 885	0
Jetons de présences reçus	3 000	3 000	5 436	0
Remboursement assurances			353 008	0
Dommmages reçus (pénalité de retard)	193 519	17 128	30 587	176 391
Ventes de ferrailles mise en jeu caution et autres	22 956	141 507	90 587	-118 551
Profits sur cession d'immobilisations	12 906	13 568	56 143	-662
Revenus du quai usine	86 546	2 949	2 949	83 598
Facturation masse salariale personnel détaché	13 542		5 755	13 542
Totaux	392 803	242 427	664 485	150 376

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE 30/06/2018

RESULTAT COMPTABLE APRES IMPOTS **-12 754 266.003**

A REINTEGRER **3 472 466.755**

- Dons et subventions exedentaires	9 828.672
- Pénalités et amendes fiscales	16 850.252
- Amortissements non déductibles - Terrains de carrière	189 808.188
- Provisions pour créances douteuses	0
- Provisions pour dépréciation des stocks	72 262.304
- Provisions pour risque et charges	563 331.659
- Services extérieurs liées à une modification comptable	0.000
- Autres Services extérieurs liées à une modification comptable	0.000
- Jetons de présence dépassant le remboursement des frais	9 000.000
- Taxes de voyage	60.000
- Gains de change latents 2017	0.000
- Pertes de change latentes 2018	2 522 639.867
- Impôt sur les sociétés	88 685.813

A DEDUIRE **-4 726 128.561**

- Dividendes	-83 891.944
- Intérêt en devises	-148 958.652
- Perte de change latente 2017	-3 085 941.831
- Reprise sur provisions stocks magasin	-210 876.801
- Reprise sur provisions pour dépréciation des éléments financiers	0

RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE AVANT IMPUTATION DES DEFICITS ANTERIEURS **-14 007 927.809**

+ Dotations aux amortissements de l'exercice 2017 (En cas de déficit) 16 332 799.731

RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE AVANT AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE **2 324 871.922**

- Déduction des déficits reportés 2016 471 242.757
 - Déduction des amortissements de l'exercice 2017 16 332 799.731

RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE APRES IMPUTATION DES AMORTISSEMENTS DIFFER **-14 479 170.566**

IS EXIGIBLE (MINIMUM D'IMPOT) **88 685.813**

- MIN. IMPOT (0.2% C. A. BRUT LOCAL) = 42 058 512.213 x 0.2% **84 117.024**
- MIN. IMPOT (0.1% C. A. EXPORT) = 4 568 788.747 x 0.1% **4 568.789**

Année	Résultat fiscal	Dotations aux amortissements	Déficit d'exploitation de l'exercice	Amortissements réputés différés en période	Déficit reportable
2012	3 833 530.237	12 994 162.690	0.000	3 833 530.237	3 833 530.237
2013	16 566 114.357	11 941 295.782	4 624 818.575	11 941 295.782	16 566 114.357
2014	7 745 665.291	11 763 430.110	0.000	7 745 665.291	7 745 665.291
2015	6 087 365.338	16 906 245.853	0.000	6 087 365.338	6 087 365.338
2016	17 076 486.239	16 605 243.482	471 242.757	16 605 243.482	17 076 486.239
2017	28 813 534.337	16 332 799.731	12 480 734.606	16 332 799.731	28 813 534.337
			17 576 795.939	62 545 899.861	80 122 695.800

SOCIETE LES CIMENTS DE BIZERTE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

OBJET : Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018

**MESDAMES ET MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE « LES CIMENTS DE BIZERTE »
La baie de Sebra, 7018 BIZERTE,**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société les Ciments de Bizerte 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 un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société arrêtés au 30 juin 2018.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états sur la base de notre examen limité.

1. Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. 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 proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables tunisiennes.

2. 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 au 30 juin 2018, ainsi que du résultat de ses opérations pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. Paragraphes d'observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

3.1. En décembre 2016, la société a confié la mission de l'inventaire physique de ses immobilisations à un cabinet externe. Toutefois le rapprochement des résultats de l'inventaire physique avec les comptes et la constatation des ajustements comptables éventuels ne sont pas encore achevés. Au 30 juin 2018, les soldes desdits comptes totalisent, en brut, 384 607 269 dinars.

3.2. L'imputation des charges fixes dans le coût de revient des stocks a été faite sur la base d'une capacité normale de production réestimée par les services techniques de la société à 900 000 tonnes par an.

3.3. Le rapprochement de l'inventaire physique des stocks avec les comptes correspondants arrêtés au 30 juin 2018 a dégagé un écart de 1 868,45 Tonnes de Coke de pétrole pour une valeur de 759 568 dinars.

De l'avis des responsables de la société, ledit écart correspond à des quantités de stock qui ont été accordées à titre de prêt à une cimenterie du secteur au cours de l'année 2016. Ledit montant a fait l'objet d'une provision pour dépréciation des stocks.

Tunis, le 03 septembre 2018

Les co-commissaires aux comptes

***Cabinet COK AUDIT & CONSULTING
Hatem OUNALLY***

***Cabinet PROGRESS CONSULTING
Karim BEN ISMAIL***

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE ADWYA S.A

Siège social : Route de la Marsa Km 14 Sidi Daoud - TUNIS.

La Société ADWYA S.A, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, M. Mourad Guellety (Société Mourad Guellaty et Associés).

B I L A N

(montants exprimés en dinar tunisien)

A C T I F S	Notes	30/06/2018	Exercice clos au 30/06/2017	31/12/2017
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	4	3 010 606	2 853 600	2 966 713
Moins : amortissements		(2 277 296)	(2 181 240)	(2 229 380)
		733 310	672 360	737 333
Immobilisations corporelles	4	72 894 753	65 832 434	70 793 209
Moins : amortissements & provisions		(38 982 476)	(35 872 255)	(37 168 468)
		33 912 277	29 960 179	33 624 741
Immobilisations financières	5	161 281	162 783	165 281
Moins : provisions		-	-	-
		161 281	162 783	165 281
Total des actifs immobilisés		34 806 868	30 795 322	34 527 355
Autres actifs non courants	6	484 406	393 733	551 017
Total des actifs non courants		35 291 274	31 189 055	35 078 372
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	7	38 737 622	27 476 600	27 938 924
Moins : provisions		(707 121)	(1 081 487)	(668 458)
		38 030 501	26 395 113	27 270 466
Clients et comptes rattachés	8	15 520 088	13 739 034	18 285 863
Moins : provisions		(604 189)	(531 437)	(607 689)
		14 915 899	13 207 597	17 678 174
Autres actifs courants	9	9 254 961	5 668 193	7 727 428
Placements et autres actifs financiers	10	2 653 877	2 437 150	2 501 787
Liquidités et équivalents de liquidités	11	32 072	110 682	315 675
Total des actifs courants		64 887 310	47 818 735	55 493 530
TOTAL DES ACTIFS		100 178 584	79 007 790	90 571 902

BILAN

(montants exprimés en dinar tunisien)

Exercice clos au

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	12	20 592 000	19 305 000	20 592 000
Réserves	13	15 102 510	14 563 856	13 276 856
Subvention d'investissement	14	215 309	281 618	249 309
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		35 909 819	34 150 474	34 118 165
Résultat net de l'exercice		863 365	2 792 885	4 914 454
Total des capitaux propres avant affectation		36 773 184	36 943 359	39 032 619
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts	15	5 161 268	6 237 539	6 177 878
Provisions	16	1 113 799	1 232 006	1 074 560
Total des passifs non courants		6 275 067	7 469 545	7 252 438
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	17	31 246 611	19 254 810	34 497 502
Autres passifs courants	18	10 545 420	5 262 453	5 859 494
Concours bancaires et autres passifs financiers	19	15 338 302	10 077 623	3 929 849
Total des passifs courants		57 130 333	34 594 886	44 286 845
Total des passifs		63 405 400	42 064 431	51 539 283
Total des capitaux propres et des passifs		100 178 584	79 007 790	90 571 902

Etat de Résultat

(montants exprimés en dinar tunisien)

		Période allant du 01 janvier au		
	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION :				
Ventes des Produits Finis		49 462 592	44 547 972	94 477 928
Etudes et prestations de services		457 963	404 551	859 373
Total des Revenus	20	49 920 555	44 952 523	95 337 301
Production stockée (ou déstockage)		6 790 572	3 148 876	699 741
Production de l'exercice		56 711 127	48 101 399	96 037 042
Autres produits d'exploitation		227 536	705 947	1 458 792
Total des produits d'exploitation	20	56 938 663	48 807 346	97 495 834
CHARGES D'EXPLOITATION :				
Achats des MP/AC consommés	21	(36 370 892)	(27 597 965)	(56 164 289)
Achats d'approvisionnements consommés	22	(1 709 589)	(1 597 798)	(2 662 638)
Charges de personnel	23	(7 765 831)	(6 840 716)	(13 700 648)
Dotations aux amortissements et provisions	24	(2 270 655)	(2 775 810)	(4 849 070)
Autres charges d'exploitation	25	(4 940 212)	(4 651 719)	(9 917 279)
Total des charges d'exploitation		(53 057 179)	(43 464 008)	(87 293 924)
*** Résultat d'exploitation ***		3 881 484	5 343 338	10 201 910
Charges financières nettes	26	(3 041 881)	(1 802 114)	(3 601 537)
Produits des placements et autre produits financiers	27	150 681	107 806	122 090
Autres gains ordinaires	28	27 400	8 074	213 991
Autres pertes ordinaires	29	(48 196)	(25 780)	(427 458)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		969 488	3 631 324	6 508 996
Impôt sur les bénéfices		(106 123)	(838 439)	(1 594 542)
Résultat des activités ordinaires après impôt		863 365	2 792 885	4 914 454
Gains extraordinaires		-	-	-
Pertes extraordinaires		-	-	-
*** Résultat net de l'exercice ***		863 365	2 792 885	4 914 454
Résultat par action	30	0,042	0,145	0,239

Etat de flux de trésorerie

(montants exprimés en dinar tunisien)

Période allant du 01 janvier au

DÉSIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers	55 599 068	53 410 178	103 334 002
Encaissements reçus de la restitution crédit de TVA	-	-	-
Encaissements provenant de la cession de Val. Mobilières	-	-	-
Encaissements reçus liés aux produits de placements	-	77 769	77 523
Décaissements affectés aux placements courants	-	-	-
Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	(60 070 357)	(54 356 685)	(93 428 541)
Intérêts payés	(1 273 337)	(806 351)	(1 556 359)
Impôts et taxes payés	(1 790 713)	(1 303 476)	(2 825 054)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(7 535 339)	(2 978 565)	5 601 571
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaiss. provenant de l'acquisition d'immob. Corporelles	(2 433 370)	(1 815 957)	(4 280 151)
Décaiss. provenant de l'acquisition d'immob. Incorporelles	(40 036)	-	(29 870)
Encaiss. provenant de la cession d'immo. Corp & incorporelles	27 000	-	18 825
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-	4 000
Dépôts, Cautionnements et placements à LT	-	(1 780)	(8 263)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(2 446 406)	(1 817 737)	(4 295 459)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	-	(19 529)	(65 129)
Encaissements provenant des emprunts à LT	-	-	-
Encaissements provenant des emprunts à CT	23 603 794	9 071 302	13 511 962
Décaissement provenant des placements	-	-	(68 880)
Encaissements provenant des subventions	-	-	-
Remboursement d'emprunts à LT	(1 326 009)	(1 208 020)	(2 438 105)
Remboursement d'emprunts à CT	(15 970 654)	(4 226 642)	(12 532 793)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	6 307 131	3 617 111	(1 592 945)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-	-
Variation de trésorerie	(3 674 614)	(1 179 191)	(286 833)
Trésorerie au début de l'exercice	252 814	539 647	539 647
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(3 421 800)	(639 544)	252 814

Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion

(montants exprimés en dinar tunisien)

Produits		Charges		Soldes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Ventes produits finis	49 407 096	Stockage de production	6 790 572				
Echantillons	55 496						
Façonnage & Presta° de services	457 963						
Autres produits d'exploitation	34 000						
Total	49 954 555	Total	6 790 572	Production	56 745 127	48 152 171	96 178 232
Production	56 745 127	Achats consommés	(38 080 481)	Marge sur coût matières	18 664 646	18 956 408	37 351 305
Marge sur coût matière	18 664 646	Autres charges externes	(4 620 386)	Valeur Ajoutée Brute	14 044 260	14 580 288	27 978 214
Valeur Ajoutée Brute	14 044 261	Impôts et taxes	(319 826)				
Total	14 044 261	Charges de personnel	(7 765 831)	Excédent Brut d'Exploitation	5 958 604	7 463 973	13 733 377
		Total	(8 085 657)				
Excédent brut d'exploitation	5 958 603	Autres pertes ordinaires	(48 196)				
Autres gains ordinaires	27 400	Charges financières	(3 041 881)				
Produits financiers	150 681	Dotations aux amortis. & provisions	(2 270 655)	Résultat des activités ordinaires	863 365	2 792 885	4 914 454
		Reprises sur provisions et amortis	193 536				
Total	6 136 684	Impôt sur le résultat ordinaire	(106 123)				
		Total	(5 273 319)				
Résultat des activités ordinaires	863 365	Pertes extraordinaires	-		-	-	-
Gains extraordinaires	-	Effets négatifs des modifications	-		-	-	-
Effets positif des modifications	-	Comptables	-				-
Comptables	-						
Total	863 365	Total	-	Résultat net	863 365	2 792 885	4 914 454

Tableau de variation des capitaux propres arrêté au 30 Juin 2018

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Capital Social	Réserves légales	Réserves Ordinaires	Réserves spéciales d'investissements	Résultat de l'exercice	Subvention d'investissement	Total des Capitaux propres avant affectation
Situation au 31 décembre 2017	20 592 000	1 852 720	11 424 136	-	4 914 454	249 309	39 032 619
Affectation en réserves	-	206 480	683 174	-	(889 654)	-	-
Dividendes distribuées	-	-	-	-	(3 088 800)	-	(3 088 800)
Réserves spéciales d'investissements	-	-	-	936 000	(936 000)	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-	-	-	-
Résorption des subventions d'investissement	-	-	-	-	-	(34 000)	(34 000)
Résultat au 30 Juin 2018	-	-	-	-	863 365	-	863 365
Situation en fin de période	20 592 000	2 059 200	12 107 310	936 000	863 365	215 309	36 773 184

SOCIETE ADWYA S.A
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2018
(Exprimés en dinar tunisien)

1. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

- Dénomination sociale :	Société ADWYA
- Forme juridique :	Société anonyme
- Siège social :	Km 14 route de la Marsa BP 658 La Marsa 2070
- Activité :	La construction, l'équipement et l'exploitation d'une unité de production de produits pharmaceutiques et tous produits paras pharmaceutiques.
- Date de création :	Le 10 juin 1983
- Capital social :	20 592 000 dinars (20 592 000 actions de 1 DT chacune)
- Registre / commerce :	B164701996
- Code en douane :	125404A
- Matricule fiscal :	0014346Y/A/M/000
- Effectif :	522

2. CONFORMITE AUX NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURES ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES :

Les états financiers de la société "ADWYA" ont été arrêtés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que prévues par la Loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 ; 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, le schéma des soldes intermédiaires de gestion 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

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées

Les bases de mesures et principes comptables spécifiques adoptés pour l'élaboration de ces états financiers se résument comme suit :

2.1 Actifs immobilisés :

A la date de leur acquisition ou de production en interne, les éléments de l'actif immobilisé sont évalués à leurs coûts. Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon la méthode de l'amortissement linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33%
- Marques et brevets	10%
- Constructions	2%
- Matériel industriel	10%
- Agencement, aménagement et installations	10%
- Poinçons et formats	10%
- Outillages industriels	10%
- Matériel de transport	20%
- Matériel de manutention	10%
- Rayonnages métalliques	15%
- Matériel informatique	33%
- Équipements de bureau	20%

2.2 Stocks :

Les stocks se composent de matières premières, d'articles de conditionnement, de matières consommables, de produits encours de fabrication et de produits finis.

Ils sont évalués à la valeur la plus faible du coût d'acquisition ou de production et de la valeur nette de réalisation.

- Les matières premières et articles de conditionnement sont valorisés à leur coût d'achat MP/AC hors taxes.
- Les stocks de produits finis sont valorisés au Prix de Revient Industriel PRI.
- Les produits encours sont valorisés au coût d'achat MP/AC hors taxes majoré d'une quote-part des frais de fabrication.

Une provision pour dépréciation du stock de produits finis et semis finis est constatée chaque fois que le cout de production est supérieur à leur valeur de réalisation nette.

2.3 Emprunts

Les coûts d'emprunts sont constatés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les échéances à moins d'un an des emprunts à moyen et long terme sont reclassées parmi les passifs courants à la date de clôture.

2.4 Opérations en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées en appliquant le taux de change moyen interbancaire du premier jour du mois de la réception.

A la date de clôture de l'exercice, les actifs et les passifs monétaires courants sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et gains de change en résultant sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice.

3. STATUT FISCAL :

La société "ADWYA S.A" est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun.

En matière de TVA, les matières premières et articles de conditionnement ainsi que la vente des produits finis, sont soumis au taux de 7%; alors que les opérations et travaux de façonnage réalisés pour le compte d'autrui sont soumis à la TVA au taux de 19%.

Elle bénéficie en outre lors de l'importation de matières premières et articles de conditionnement de l'exonération des droits de douane, mais elle demeure redevable des frais de formalités douanières et des imprimés nécessaires aux opérations d'importation.

4- TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATION	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS & PROVISIONS				VCN au 30/06/2018
	Solde initial au 01-01-2018	Acquisitions 06-2018	Cessions & Reclas 06-2018	Total val brutes au 30-06-2018	Solde initial au 01-01-2018	Dotations Amort+Provis 06-2018	Reprises au 30-06-2018	Amortiss cumulés au 30-06-2018	
Concession marq,brev,licences	1 550 870	231	-	1 551 101	1 200 562	33 877	-	1 234 439	316 662
Logiciels	931 179	2 101	-	933 280	850 600	14 039	-	864 639	68 641
Frais Rech & Dévelop. en cours	110 500	1 800	-	112 300	-	-	-	-	112 300
Avance & actes /immo.Incorpor	374 164	39 761	-	413 925	178 218	-	-	178 218	235 707
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	2 966 713	43893	-	3 010 606	2 229 380	47 916	-	2 277 296	733 310
Terrains	240 000	-	-	240 000	-	-	-	-	240 000
Bâtiments	5 353 911	-	-	5 353 911	2 600 171	40 521	-	2 640 692	2 713 219
Matériel industriel	24 011 246	260 414	-	24 271 660	17 571 286	602 389	-	18 173 675	6 097 985
Outillage industriel	2 886 738	106 850	-	2 993 588	1 632 071	113 602	-	1 745 673	1 247 915
Poinçons et formats	2 996 390	10 283	-	3 006 673	1 683 314	95 602	-	1 778 916	1 227 757
Matériels de manutention	411 976	9 701	-	421 677	297 367	8 224	-	305 591	116 086
Matériel de transport	467 190	-	-	467 190	358 730	26 949	-	385 679	81 511
Instal.gén, agen& amén divers	11 184 284	313 986	-	11 498 270	8 127 740	253 532	-	8 381 272	3 116 998
Matériel & Mobilier de bureau	936 380	18 171	-	954 551	693 619	37 289	-	730 908	223 643
Matériel informatique	1 958 370	110 545	-	2 068 915	1 557 314	94 988	-	1 652 302	416 613
Rayonnage métallique	74 616	-	-	74 616	44 305	3 061	-	47 366	27 250
Investissement informatique encours	258 850	126 265	-	385 115	-	-	-	-	385 115
Constructions en cours	3 542 876	93 495	(44 361)	3 592 010	-	-	-	-	3 592 010
Matériel Industriel en cours	7 140 690	250 189	(6 955)	7 383 924	-	-	-	-	7 383 924
Insta.gén,age& am div en cours	4 574 611	893 148	-	5 467 759	-	-	-	-	5 467 759
Mat transp perso acqui/leasing	4 468 905	7 740	(55 127)	4 421 518	2 288 736	578 038	(55 127)	2 811 646	1 609 872
Avance & acpte /immo.Corporell	286 176	7 200	-	293 376	22 656	-	-	22 656	270 720
Provisions/immobilisations encours	-	-	-	-	291 159	57 335	(42 394)	306 100	(306 100)
TOT. IMMO CORPORELLES	70 793 209	2 207 987	(106 443)	72 894 753	37 168 468	1 911 530	(97 521)	38 982 476	33 912 277

5. Immobilisations Financières

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Souscription Emprunt National	149 281	20 000	16 000
Dépôts & cautionnements versés à la STEG	12 000	142 783	149 281
Total	<u>161 281</u>	<u>162 783</u>	<u>165 281</u>

6. Autres actifs non courants

Il s'agit essentiellement des charges à répartir :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Frais liés aux nouveaux projets & frais des nouveauxancements	1 607 467	1 267 101	1 588 411
Résorption charges à répartir	(1 123 061)	(873 368)	(1 037 394)
Total	<u>484 406</u>	<u>393 733</u>	<u>551 017</u>

7. Stocks

Les stocks se répartissent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Stocks des MP et articles de conditionnement	19 040 877	12 546 767	15 114 182
Stocks des produits finis	9 540 511	6 979 567	5 464 391
Stocks des produits en-cours	8 642 810	7 344 213	6 003 919
Stocks des PR et autres matières consommables	1 513 424	606 053	1 356 432
Valeurs Brutes	38 737 622	27 476 600	27 938 924
Provisions pour dépréciation du stock Produits Finis	(217 830)	(278 624)	(122 568)
Provisions pour dépréciation du stock Produits en-cours	(162 528)	(249 393)	(162 528)
Provisions pour dépréciation du stock MP/AC	(326 763)	(553 470)	(383 362)
Provisions	(707 121)	(1 081 487)	(668 458)
Valeur comptable Nette	<u>38 030 501</u>	<u>26 395 113</u>	<u>27 270 466</u>

8. Clients et comptes rattachés

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Clients ordinaires Locaux	9 071 397	10 075 294	11 322 947
Clients ordinaires étrangers	2 024 491	660 752	1 289 977
Effets clients en portefeuille	3 854 001	2 479 490	5 099 240
Clients, effets et chèques impayés	32 850	55 158	32 850
Clients douteux et litigieux	537 349	468 340	540 849
Valeurs Brutes	15 520 088	13 739 034	18 285 863
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(604 189)	(531 437)	(607 689)
Valeur comptable Nette	<u>14 915 899</u>	<u>13 207 597</u>	<u>17 678 174</u>

9. Autres actifs courants

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs débiteurs	900 292	1 704 802	1 050 316
Personnel et comptes rattachés	516 360	569 872	215 315
État, crédit de TVA à reporter	2 404 674	1 239 010	1 605 944
État, IS à reporter	2 098 205	1 292 804	1 330 475
Receveur des douanes	66 794	127 957	119 123
Comptes courants laboratoires-échantillons	210 436	298 949	255 141
Autres débiteurs divers	425 189	427 921	360 126
Etat, autres impôts et taxes	9 558	6 878	-
RRR à obtenir et autres avoirs non encore reçus	2 623 453	-	2 790 988
Valeurs Brutes	9 254 961	5 668 193	7 727 428
Provisions pour dépréciation des actifs courants	-	-	-
Valeur comptable Nette	<u>9 254 961</u>	<u>5 668 193</u>	<u>7 727 428</u>

10. Placements & autres actifs financiers

Il s'agit d'un placement effectué auprès de :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Placements courants	2 653 877	2 437 150	2 501 787
Valeur comptable Nette	<u>2 653 877</u>	<u>2 437 150</u>	<u>2 501 787</u>

11. Liquidités & équivalents de liquidités

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Effets/chèques à l'encaissement	-	-	-
Chèques en caisse	-	-	-
Banques + CCP	18 412	106 682	311 675
Caisses	13 660	4000	4 000
Total	<u>32 072</u>	<u>110 682</u>	<u>315 675</u>

12. Capital social

Le capital social, qui était de 19 305 000 dinars, subdivisé en 19 305 000 actions de 1 dinar entièrement libérées, a été augmenté de 1 287 000 dinars pour être porté à la somme de 20 592 000 dinars et ce conformément à la décision de l'AGE tenue le 21 Juin 2017.

13. Réserves

Elles s'analysent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Réserves légales	2 059 200	1 852 720	1 852 720
Réserves spéciales de réinvestissements	936 000	1 287 000	-
Autres réserves ordinaires	12 107 310	11 424 136	11 424 136
Total	<u>15 102 510</u>	<u>14 563 856</u>	<u>13 276 856</u>

14. Subvention d'investissement

Les subventions accordées en 2017 totalisent un montant de 701 404 DT. Les Quotes-parts des subventions d'investissement inscrites au résultat s'élève au 30 Juin 2018 à un montant de 486 095 DT.

15. Emprunts

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Crédit Leasing	846 094	562 102	1 171 378
ATTIJARI (4 000 MD et 5 000 MD)	4 315 174	5 675 437	5 006 500
Total	<u>5 161 268</u>	<u>6 237 539</u>	<u>6 177 878</u>

16. Provisions pour Risques et Charges

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provisions pour risques et charges	1 113 799	1 232 006	1 074 560
Total	<u>1 113 799</u>	<u>1 232 006</u>	<u>1 074 560</u>

17. Fournisseurs & comptes rattachés

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs de MP & articles de conditionnement	26 927 504	15 043 181	28 663 520
Fournisseurs de matières et fournitures consommables	1 079 495	814 707	1 421 482
Fournisseurs effets à payer	709 842	631 617	1 597 002
Fournisseurs d'équipements	1 018 782	226 676	1 265 771
Fournisseurs retenues de garantie	276 482	392 866	389 141
Fournisseurs factures non parvenues	1 234 506	2 145 763	1 160 586
Total	<u>31 246 611</u>	<u>19 254 810</u>	<u>34 497 502</u>

18. Autres passifs courants

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Personnel et comptes rattachés	48 408	34 207	59 864
C.C. Laboratoires promotion & royalties	2 638 294	1 892 745	2 108 477
État, autres impôts et taxes	226 870	407 083	486 702
C. N. S. S	847 099	723 792	908 783
Autres créditeurs divers	296 803	185 592	191 014
Diverses charges à payer	5 469 225	1 768 903	1 125 485
Obligations cautionnées	1 018 721	250 131	979 169
Total	<u>10 545 420</u>	<u>5 262 453</u>	<u>5 859 494</u>

19. Concours bancaires & autres passifs financiers

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Échéances à moins d'un an sur emprunts non courants	2 117 772	2 374 637	2 419 429
Effets de financement de stock	9 725 790	6 900 000	1 400 000
Intérêts courus et autres dettes financières	40 868	52 760	47 559
Découverts bancaires	3 453 872	750 226	62 861
Total	<u>15 338 302</u>	<u>10 077 623</u>	<u>3 929 849</u>

20. Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation se résument comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Vente P. Finis officines sous licence	30 464 647	24 905 006	54 363 155
Vente P. Finis officines générique ADWYA	16 163 135	17 311 615	35 313 165
Vente P. Finis hôpitaux	2 064 147	2 016 474	3 405 159
Vente PF Compléments alimentaires	0	-	-
Vente P. Finis à l'export	715 167	242 395	1 322 533
Vente P. Finis échantillons médicaux	55 496	72 482	73 916
Total des ventes produits finis	49 462 592	44 547 972	94 477 928
Façonnage	413 463	360 051	770 373
Magasinage & autres prestations de services	44 500	44 500	89 000
Total des Revenus	49 920 555	44 952 523	95 337 301
Variations des stocks Produits Finis et Encours	6 790 572	3 148 876	699 741
Production de l'exercice	56 711 127	48 101 399	96 037 042
Reprises sur provisions et amortissements	193 536	655 176	1 317 603
Ristournes TFP	-	18 085	76 194
Quotes-parts des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice	34 000	32 686	64 995
Total des autres produits d'exploitation	227 536	705 947	1 458 792
Total des produits d'exploitation	<u>56 938 663</u>	<u>48 807 346</u>	<u>97 495 834</u>

21. Achats MP/AC consommés

Ils s'analysent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Achats principes actifs	32 421 953	18 139 005	42 200 262
Achats excipients	2 465 802	1 533 300	3 910 658
Achats articles de conditionnement	4 277 652	3 003 628	6 852 895
Frais sur achats MP/AC	1 072 521	602 069	1 447 926
Coût d'achat des MP & articles de conditionnement	40 237 928	23 278 002	54 411 741
Variations de stocks MP/AC	(3 867 036)	4 319 963	1 752 548
Total Achats MP/AC consommés	<u>36 370 892</u>	<u>27 597 965</u>	<u>56 164 289</u>

22. Achats d'approvisionnements consommés

Ils s'analysent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Achats de matières & fournitures consommables stockées	437 667	309 733	679 019
Variation de stock	(156 992)	33 305	(717 073)
Achats consommés de matières & fournitures	280 675	343 038	(38 054)
Autres achats de matières et fournitures non stockées	742 627	716 856	1 332 560
Consommations énergétiques	686 287	537 904	1 368 132
Total Achats d'approvisionnements consommés	<u>1 709 589</u>	<u>1 597 798</u>	<u>2 662 638</u>

23. Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Salaires et compléments de salaires	5 689 134	5 099 635	11 016 671
Charge patronale (C.N.S.S et assurance groupe)	1 307 197	1 153 388	2 489 430
Autres charges de personnel	769 500	587 693	194 547
Total des Charges de personnel	<u>7 765 831</u>	<u>6 840 716</u>	<u>13 700 648</u>

24. Dotations aux amortissements & provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	47 916	51 983	100 123
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 333 492	1 126 946	2 379 856
Dotations aux amortissements immobilisations acquises en Leasing	578 038	429 618	883 862
Dotations aux résorptions des charges reportées	85 666	164 026	328 052
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	171 304	745 415	820 303
Dotations aux provisions pour dépréciation clients et débiteurs divers	-	-	79 052
Dotations aux provisions pour Risques et charges	54 239	257 822	257 822
Total Dotations aux amortissements et provisions	<u>2 270 655</u>	<u>2 775 810</u>	<u>4 849 070</u>

25. Autres charges d'exploitation

Elles se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Promotions et Royalties	690 718	702 372	1 403 978
Échantillons médicaux offerts	75 563	369 287	775 620
Publicités, publications et relations publiques	1 110 334	881 560	2 127 052
Frais de Missions	543 559	565 780	1 159 608
Entretiens et réparations	440 327	442 293	865 188
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	338 886	397 224	683 898
Primes d'assurances	145 636	103 418	232 459
Location et sous-traitance générale	239 313	209 819	440 790
Frais postaux et de télécommunication	103 964	76 462	194 568
Gardiennage	105 052	114 209	281 803
Recherches, documentations & abonnements	320 201	155 313	450 442
Cotisations, dons et subventions	4 862	12 556	18 453
Voyages et déplacements	146 323	81 349	183 576
Frais et commissions bancaires	72 821	47 410	108 947
Impôts et taxes indirects	319 826	275 599	544 189
Carburant, transport administratif et autres charges	282 827	217 068	446 708
Total Autres charges d'exploitation	<u>4 940 212</u>	<u>4 651 719</u>	<u>9 917 279</u>

26. Charges financières

Elles se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts sur obligations cautionnées	32 940	10 875	27 507
Intérêts sur crédits à terme	248 226	241 558	468 972
Intérêts des comptes courants bancaires	69 595	23 081	107 910
Intérêts sur escomptes effets	523 094	331 668	749 758
Intérêts sur financement de stock	314 197	114 694	191 454
Escomptes accordés aux clients	35 308	47 059	90 796
Différence de changes réalisés	1 860 237	767 940	1 049 208
Différence de changes probables	(41 795)	265 239	893 493
Autres charges financières	79	-	22 439
Total Charges financières	<u>3 041 881</u>	<u>1 802 114</u>	<u>3 601 537</u>

27. Produits des placements & autres produits financiers

Ils sont détaillés comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenu des Valeurs Mobilières de Placement	149 180	105 536	119 732
Rémunération des comptes & autres produits financiers	1 501	2 270	2 358
Total Produits des placements & autres produits financiers	<u>150 681</u>	<u>107 806</u>	<u>122 090</u>

28. Autres gains ordinaires

Il s'agit essentiellement des :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Autres gains exceptionnels (remb. sinistres,+value/cession..)	4 300	8 074	133 087
Plus-value sur cession d'immobilisations	23 100	-	80 904
Total des Autres gains ordinaires	<u>27 400</u>	<u>8 074</u>	<u>213 991</u>

29. Autres pertes ordinaires

Il s'agit essentiellement des :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Charge nette sur cession des immobilisations corporelles	-	15 864	15 864
Pénalités douanières et autres pertes ordinaires	48 196	9 916	411 594
Total des Autres pertes ordinaires	<u>48 196</u>	<u>25 780</u>	<u>427 458</u>

30. Résultat par action

Le résultat par action se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat net	863 365	2 792 885	4 914 454
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	863 365	2 792 885	4 914 454
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	20 592 000	19 305 000	20 592 000
Résultat par action	<u>0,042</u>	<u>0,145</u>	<u>0,239</u>

31. Informations sur les parties liées :

Au cours du premier semestre de l'année 2018, la société ADWYA a conclu diverses opérations avec des sociétés liées qui ont toutes été réalisées dans le cadre normal de ses activités.

Conformément à la politique de la société, ces opérations entre parties liées ont été réalisées aux conditions de marché.

Les transactions effectuées dans ce cadre sont détaillées comme suit :

Description des opérations	Administrateur	30/06/2018
Contrat de location des deux étages d'un immeuble pour la dir. MKTG	Taher EL MATRI	140 934
Contrat de consultant en matière de choix stratégiques	Taher EL MATRI	25 000
Contrat de consultant pour le lancement des nouveaux produits	Moncef ZMERLY	4 800
Contrat de médecine de travail	Hichem TERZI	6 840
Contrat de partenariat et de publicité par logiciel	Mounir Jerbi	23 333
VALEUR TOTALE :		<u>200 907</u>

32. Evènements postérieurs à la date de clôture :

Aucun évènement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 30 Juin 2018 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

33. Engagements

33.1- Emprunts :

ADWYA a contracté des emprunts auprès de divers organismes financiers dont le détail est annexé à la note n° 15.

En contrepartie elle a donné en garantie :

- Une hypothèque de premier rang et en pari passu sur le terrain sis à la route de la Marsa, ainsi que sur les constructions
- Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.

33.2- Engagements bancaires :

Ils se détaillent comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Cautions fiscales au profit de la douane tunisienne	55 206	55 206	55 207
- Cautions douanières	20 290	20 290	20 290
- Cautions provisoires	-	-	43 560
- Cautions définitives	605 286	599 346	599 346
- Autres cautions bancaires	-	-	0
- Escompte papier commercial	18 394 749	14 399 560	14 864 325
- Lettres de garantie	73 240	73 240	73 240
- Lettres de crédit	209 727	275 300	546 000
-Crédits obligataires	385 000	-	979 000
	<u>19 743 498</u>	<u>15 422 942</u>	<u>17 180 968</u>

34. Tableau de Passage des charges par nature Aux charges par destination au 30/06/2018

Tableau de Passage des charges par nature Aux charges par destination au 30/06/2018 :

Listes des comptes	Montant	Ventilation			
		Coût de Production	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres Charges
Achats MP AC Consommés	36 370 892	36 370 892	-	-	-
Autres Achats Consommés	1 709 589	1 280 137	229 884	141 747	57 821
Services extérieurs	1 250 529	936 394	168 156	103 685	42 294
Autres Services extérieurs	2 658 139	1 990 409	357 433	220 395	89 902
Charge Diverses Ordinaires	759 914	569 022	102 184	63 007	25 701
Charges Personnel	7 765 831	5 815 038	1 044 253	643 889	262 651
Charge Financières	3 041 881	-	-	-	3 041 881
Autres Charges Ordinaires	319 826	239 485	43 006	26 518	10 817
Dotation AMT et Provision	2 270 655	1 700 261	305 330	188 267	76 797
Impôts sur les sociétés	106 123	-	-	-	106 123
Total	56 253 379	48 901 638	2 250 246	1 387 508	3 713 987

AVIS D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2018

Messieurs les actionnaires
Société ADWYA S.A
Route de la Marsa Km 14
Sidi Daoud - TUNIS.

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société ADWYA S.A arrêtés au 30 juin 2018, joints au présent rapport, et comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

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 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 des 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 ADWYA S.A 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.

Fait à Tunis le, 29 août 2018

Le commissaire aux comptes

Société Mourad Guellaty et Associés

Mourad Guellaty

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis

La société « ASSURANCES SALIM » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mme Selma LANGAR et Mr Chérif BEN ZINA.

Annexe n°1	30/06/2018			30/06/2017	31/12/2017
Actifs du Bilan	Brut	amortissement provisions	net	net	net
AC 1 Actifs incorporels					
AC11 Investissements de recherche et développement					
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	1444 389	822 707	621 682	752 530	710 813
AC13 Fonds commercial					
AC14 Acomptes versés					
	1444 389	822 707	621 682	752 530	710 813
AC 2 Actifs corporels d'exploitation					
AC21 Installations techniques et machines	2989 469	1951 360	1038 109	1028 203	1061 531
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	438 774	367 964	70 810	63 577	61 729
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours					
	3428 243	2319 324	1108 919	1091 780	1123 260
AC 3 Placements					
AC31 Terrains et constructions					
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	4848 531	1493 135	3355 396	3531 998	3442 971
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	7592 437	3631 243	3961 194	4319 274	4138 927
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations					
AC321 Part dans des entreprises liées	12332 421	566 600	11765 821	11804 866	11765 821
AC322 Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises	19104 200		19104 200	16647 860	16647 860
AC323 Parts dans des entreprises avec un lien de participation					
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises					
AC33 Autres placements financiers					
AC331 Actions autres titres à revenu variable	19574 744	2968 159	16606 585	17647 292	17038 558
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	58167 068		58167 068	50123 206	56180 652
AC333 Prêts hypothécaires					
AC334 Autres prêts	1016 418		1016 418	807 185	991 921
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires	27000 000		27000 000	16500 000	27000 000
AC336 Autres	13625 876	2016 353	11609 523	11188 428	10760 459
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des banques	563 364		563 364	527 073	527 073
	163825 059	10675 490	153149 569	133097 182	148494 242
AC 4 Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte					
AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques					
AC510 Provisions pour primes non acquises	8100 661		8100 661	7475 128	6732 057
AC520 Provision d'assurance vie	36054 937		36054 937	31391 936	35077 701
AC530 Provision pour sinistres (vie)	11074 817		11074 817	10027 140	10475 666
AC531 Provision pour sinistres (non vie)	11062 174		11062 174	10742 697	10714 116
AC570 Provisions techniques des contrats en unités de compte					
	66292 589		66292 589	59636 901	62999 540
AC 6 CREANCES					
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe					
AC611 primes acquises et non émises	1348 025		1348 025	1549 656	1628 270
AC612 autres créances nées d'opérations d'assurance	40323 855	6357 778	33966 077	29667 596	26433 666
AC613 créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance					
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	865 335	437 317	428 018	310 631	186 485
AC63 Autres créances					
AC631 personnel	140 977		140 977	79 085	120 162
AC632 Etat organismes de sécurité sociale cotisés	1 164		1 164	1 163	1 164
AC633 Débiteurs divers	328 284	14 516	313 768	364 774	224 565
AC64 Créances sur ressources spéciales					
	43007 640	6809 611	36198 029	31972 905	28594 312
AC 7 Autres éléments d'actif					
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et cautions	1867 550		1867 550	2475 818	3354 719
AC72 Charges reportées					
AC721 Frais d'acquisition reportés	2336 478		2336 478	1862 426	1706 376
AC722 Autres charges à répartir					
AC73 Comptes de régularisation actif					
AC731 intérêts et loyers acquis non échus					
AC732 estimations de réassurances - acceptations	150 000		150 000	100 000	200 000
AC733 autres comptes de régularisation	3583 094		3583 094	3901 929	3173 876
AC74 Ecarts de conversion					
AC75 Autres	381 419		381 419	454 095	399 165
	8318 541		8318 541	8794 268	8834 136
	286316 461	20627 132	265689 329	235345 566	250756 303

Annexe n°2	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres et passifs du bilan			
Capitaux propres			
CP1 capital social ou fonds équivalent	13300 000	13300 000	13300 000
CP2 réserves et primes liées au capital	16383 065	14547 763	14547 527
CP3 rachat d'actions propres			
CP4 autres capitaux propres	16192 805	14192 805	14192 805
CP5 résultat reportés	200 843	546 923	546 923
total capitaux propres avant resultat de l'exercice	46076 713	42587 491	42587 255
CP6 résultat de l'exercice	2711 019	3202 144	6146 633
total capitaux propres avant affectation	48787 732	45789 635	48733 891
Passif			
PA1 Autres passifs financiers			
PA11 emprunt obligataires			
PA12 TCN émis par l'entreprise			
PA13 autres emprunts			
PA14 dettes envers les établissements bancaires et financiers			
PA2 Provisions pour autres risques et charges			
PA21 provisions pour pensions et obligations similaires			
PA22 provisions pour impôts			
PA23 autres provisions	668 809	720 117	725 943
PA3 Provisions techniques brutes			
PA310 provision pour primes non acquises	24645 683	21374 876	19466 255
PA320 provision pour assurance vie	75765 486	64500 653	65031 465
PA330 provision pour sinistres (vie)	17147 908	15314 705	15883 361
PA331 provision pour sinistres (non vie)	48912 937	44486 073	46782 002
PA340 provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (vie)			
PA341 provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes	180 613	67 327	178 190
PA350 provision pour égalisation et équilibrage		1086 646	
PA360 autres provisions technique (vie)			
PA361 autres provisions technique (non vie)			
	166652 627	146830 280	147341 273
PA4 Provisions techniques de contrat en unités de compte			
PA5 Dettes pour dépôts en espèces recues des cessionnaires	23838 055	20036 323	22492 051
	23838 055	20036 323	22492 051
PA6 Autres Dettes			
PA61 dettes nées d'opérations d'assurances directe	1634 354	2076 122	8995 708
PA62 dettes nées d'opérations de Réassurances	7564 883	6223 470	6226 605
PA621 parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance			
PA622 autres			
PA63 autres dettes			
PA631 dépôts et cautionnements recues	327 485	241 977	299 661
PA632 personnel	29 552	8 840	12 492
PA633 état ,organismes de sécurités sociale,collectivités public	1624 862	2243 499	2036 010
PA634 créditeurs divers	9442 482	7840 082	9300 953
PA64 ressources spéciales	20623 618	18633 990	26871 432
PA7 Autres passifs			
PA71 comptes de régularisation passif			
PA710 report commissions recues des reassureurs			
PA711 estimation de réassurance-rétrocession			
PA712 autres comptes de régularisation passif	5118 488	3335 221	4591 710
PA72 écart de conversion	5118 488	3335 221	4591 710
	265689 329	235345 566	250756 303

Annexe 3

		OPERATIONS	CESSIONS ET	OPERATIONS	OPERATIONS	OPERATIONS
		BRUTES	RETROCESSIONS	NETTES	NETTES	NETTES
Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non Vie		30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRNV 1	<u>Primes acquises</u>					
PRNV11	Primes émises et acceptées	33594 756	-6921 403	26673 353	21713 178	41429 378
PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises	-5179 428	1368 604	-3810 824	-1431 759	-266 209
		28415 328	-5552 799	22862 529	20281 419	41163 169
PRNT3	<u>Produits de placements alloués , transférés de l'etat de résultat</u>	1805 259		1805 259	1813 594	3152 514
PRNV2	<u>Autres produits techniques</u>					
CHNV1	<u>Charges de sinistres</u>					
CHNV11	Montants payés	-17074 478	568 028	-16506 450	-15895 666	-29027 937
CHNV12	Variation de la provision pour sinistres	-2130 935	348 058	-1782 877	-817 156	-3141 666
		-19205 413	916 086	-18289 327	-16712 822	-32169 608
CHNV 2	<u>Variation des autres provisions techniques</u>			0	500 000	1586 645
CHNV3	<u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>	-57 295		-57 295	-84 053	-286 053
CHNV 4	<u>Frais d'exploitation</u>					
CHNV41	Frais d'acquisition	-3365 557		-3365 557	-2183 154	-4396 071
CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	630 102		630 102	372 007	215 957
CHNV43	Frais d'administration	-5052 667		-5052 667	-4646 016	-8011 698
CHNV44	commission recues des réassureurs		2035 645	2035 645	1572 926	2588 751
		-7788 122	2035 645	-5752 477	-4884 237	-9603 061
CHNV5	<u>Autres charges techniques</u>					
CHNV6	<u>Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</u>					
RTNV	Sous Total : Resultat technique de l'assurance non vie	3169 757	-2601068	568 689	913 901	3843 611

Annexe n° 4			OPERATIONS	CESSIONS ET	OPERATIONS	OPERATIONS	OPERATIONS
ultat technique de l'assurance et/ou de la réass			BRUTES	RETROCESSIONS	NETTES	NETTES	NETTES
			30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRV 1	<u>Primes acquises</u>						
PRV11	Primes émises et acceptées		25 132 310	-9 478 909	15 653 401	13 330 234	20 558 903
			25 132 310	-9 478 909	15 653 401	13 330 234	20 558 903
PRV2	<u>Produits de placements</u>						
PRV 2 1	Revenus des placements		2 274 674		2 274 674	2 077 284	3 840 114
PRV 2 2	Produits des autres placements						
			2 274 674		2 274 674	2 077 284	3 840 114
PRV 2 3	Repise de correction de valeur sur placements						
PRV 2 4	Profits provenant de la réalisation des placements et de change						
PR V3	<u>Plus values non réalisées sur placements</u>						
PR V4	<u>Autres produits techniques</u>						
CHV1	<u>Charges de sinistres</u>						
CHV11	Montants payés		-6 070 403	2 133 146	-3 937 257	-2 970 010	-11 890 073
CHV12	Variation de la provision pour sinistres		-1 264 547	599 151	-665 396	-336 122	-456 251
			-7 334 950	2 732 297	-4 602 653	-3 306 132	-12 346 326
CHV 2	<u>Variation des autres provisions tech</u>		-10 734 021	977 236	-9 756 785	-9 142 747	-5 987 794
CHV3	<u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>						
CHV 4	<u>Frais d'exploitation</u>						
CHV41	Frais d'acquisition		-4 960 930		-4 960 930	-4 143 597	-8 649 317
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés						
CHV43	Frais d'administration		-1 282 385		-1 282 385	-1 532 263	-2 976 553
CHV44	commission recues des réassureurs			6 562 816	6 562 816	6 152 132	10 553 903
			-6 243 315	6 562 816	319 501	476 272	-1 071 967
CHV5	<u>Autres charges techniques</u>						
CH V9	<u>Charges de placements</u>						
CHV 91	Charges de gestion des placements y compris		-358 327		-358 327	-286 024	-288 973
CHV 92	Correction de valeur sur placement		-443 485		-443 485	-159 119	-636 919
CHV 93	Pertes provenant de la réalisation des placements						
			-801 812		-801 812	-445 143	-925 894
CHV 10	<u>Moins values non réalisées sur placements</u>						
CHNT2	<u>Produits de placements alloués , transférés à l'etat de résultat</u>						
RTV	Sous Total : Resultat tchnique de l'as		2 292 886	793 440	3 086 326	2 989 768	4 067 038

Annexe n°5						
		ETAT DE RESULTAT	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	
RNTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie		568 689	913 901	3843 611	
RTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie		3086 326	2989 768	4067 038	
PRNT1	Produits des placements					
	PRNT11	revenus des placements	2933 293	3003 956	5173 651	
CHNT1	charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)					
CHNT11	charges de gestion des placements y compris les charges d'interet	-	304 916	- 239 188	- 333 237	
CHNT12	correction des valeur sur placements	-	571 893	- 230 101	- 858 099	
CHNT13	pertes provenant de la realisation des placements					
CHNT2	Produits des placements alloués , transférés de l'etat de résultat technique de l'assurance et /ou de laréassurance non vie	-	1805 259	- 1813 594	- 3152 514	
PRNT2	autres produits non techniques		114 562	69 095	107 135	
CHNT3	autres charges non techniques				- 358 368	
			Résultat provenant des activités ordinaires	4020 802	4693 837	8489 217
CHNT4	impôts sur le résultat	-	1175 447	- 1491 693	- 2049 758	
			Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	2845 355	3202 144	6439 459
PRNT 4	Gains extraordinaires					
CHNT5	Pertes extraordinaires	-	134 336		- 292 823	
			Résultat net de l'exercice	2711 019	3202 144	6146 636
	Effet modication comptable (nets d'impots)					
			Résultat net de l'exercice après modification comptable	2711 019	3202 144	6146 636

Annexe n°6			
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
- Encaissement des primes reçues des assurés	43 231 070	45 070 340	99 000 117
- Sommes versées pour paiement des sinistres	- 21 546 578	- 20 628 602	- 42 369 420
- Encaissement des primes reçues acceptations		241 735	18 708
- Sommes versées pour sinistres acceptations			
- Décaissements des primes pour les cessions	- 2 290 188	- 2 155 510	- 5 595 878
- Encaissement des sinistres pour les cessions			449 254
- Commissions versées aux intermédiaires	- 5 146 065	- 4 004 603	- 10 300 603
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 4 114 271	- 3 621 933	- 7 468 201
- Encaissements liés à la cession des placements financiers			
- Taxes sur les assurances versées au trésor	- 6 716 615	- 3 530 609	- 5 528 161
- Produits financiers reçus	4 806 820	4 178 332	8 795 063
- Impôt sur les bénéfices payés	- 1 234 283	- 999 849	- 4 708 701
- Autres mouvements		- 6 268	- 20 193
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	6 989 890	14 543 033	32 271 985
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</i>			
- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles	57 775	46 895	46 895
- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles	- 421 191	- 753 365	- 1 344 236
- Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	- 50 400 000	- 61 934 602	- 143 153 112
- Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	45 011 357	51 760 710	116 720 040
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-5 752 059	-10 880 362	-27 730 413
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
- Encaissement suite à l'émission des actions			
- Dividendes et autres distributions	- 2 725 000	- 2 725 000	- 2 725 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	-2 725 000	- 2 725 000	- 2 725 000
Variation de trésorerie	-1 487 169	937 671	1 816 572
Trésorerie de début d'exercice	3 354 719	1 538 147	1 538 147
Trésorerie de fin d'exercice	1 867 550	2 475 818	3 354 719

Annexe n°7**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ENGAGEMENTS RECUS			
Caution recus des agents généraux	42 107	46 000	42 107
Caution et garantie au titres des appels d'offres	311 711	228 245	311 711
ENGAGEMENTS DONNES			
Aval caution et garantie au titres des appels d'offres	438 906	395 512	414 665
Titres et actifs acquis avec engagement de revente			
Autres engagements sur titres , actifs ou revenus			
Autres engagements données			
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
Autres valeurs détenues pour compte de tiers			
	792 724	669 757	768 483

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30/06/2018

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arrêtées au 30/06/2018

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

DENOMINATION : « ASSURANCES SALIM »
SIEGE SOCIAL : Immeuble Assurances SALIM lot AFH BC 5 Centre Urbain Nord-Tunis
TELEPHONE : 71 184 200
FAX : 71 184 284
E-MAIL : ass.salim@planet.tn
FORME JURIDIQUE : Société anonyme faisant appel public à l'épargne
NATIONALITE : Tunisienne
DATE DE CONSTITUTION : 15/09/1995
DUREE : 99 ans
CAPITAL SOCIAL : 13.300.000 de dinars divisés en 2 660.000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune entièrement libérées.
EXERCICE SOCIAL : du 1er janvier au 31 décembre de chaque année
REGIME FISCAL : Droit commun
REGISTRE DE COMMERCE : B 150661997
MATRICULE FISCAL : 538 937 C/P/M/000
LEGISLATION APPLICABLE : Loi N° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des assurances

BRANCHES EXPLOITEES : Toutes branches

PRINCIPAUX
REASSUREURS

- SCOR
- HANOVER RE
- ARIG
- CONTINENTAL RE
- TUNIS RE
- MAPFRE

2- CONSEIL D'ADMINISTRATION

- M. TRABELSI AHMED : Président du Conseil

- BANQUE DE L'HABITAT
- EPARGNE INVEST SICAR
- SIM SICAR
- MODERN LEASING
- BH INVEST
- Mme LAARIBI HAIFA
- M. RADHOUANE ZOUARI
- M. TAREK CHERIF
- MINEX HOLDING

3- DIRECTION GENERALE

- Mme Dalila KOUBAA Née BADAR :Directeur Général

NOM ET SIEGE DE LA SOCIETE MERE QUI PUBLIE LES COMPTES CONSOLIDES

La Banque de l'Habitat, 18 Avenue Mohamed V -1080- Tunis

4- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

Le premier semestre de l'exercice 2018 a connu les faits marquants suivants :

- Un total du bilan de 265,689 MD contre 235,346MD fin juin 2017 et un résultat net de la période de 2,711MD contre 3,202MD au 30/06/2017 impacté par une contribution conjoncturelle au profit du budget de l'état de 2019 prévue par la loi de finances pour l'année 2018 pour un montant de 0.134 MD .
- Des fonds propres de 48,788 MD contre 45,790 MD fin juin 2017.
- Des primes émises total de 58,727MD contre 49,752MD soit une augmentation de 18,04 %.
- Les placements de 153,150 MD contre 133,097 MD au 30 juin 2017.
- Des engagements techniques de 166,653 MD contre 146,830 MD fin juin 2017 soit un taux d'évolution de 13,50%.
- Des sinistres payés passant de 23,306 MD à 23,145 MD soit une diminution de 0,69 %.
- Des produits financiers passant de 5.08 MD à fin juin 2017 à 5,207 MD au 30 juin 2018.

5- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 Juin 2000 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Les états financiers sont établis en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance.

6- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » 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 :

6.1- Actifs Incorporels

Les actifs incorporels sont constitués de logiciels informatiques et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

6.2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les actifs corporels d'exploitation comprennent le matériel de transport, le matériel informatique, le matériel et mobiliers de bureau et les aménagements, agencements et installations et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs corporels sont amortis sur la base des durées d'utilisation estimées suivants :

Libellé	Durée d'utilisation	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	5 ans	linéaire
Matériel informatique	3 ans	linéaire
Matériel de transport	5 ans	linéaire
Agencements aménagements et Installations	10 ans	linéaire

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 200 DT sont amorties intégralement dès la première année de leur acquisition.

6.3- Placements Financiers

Règles de prise en compte

Les placements financiers sont distingués entre les placements dans des entreprises liées et participations et les autres placements financiers.

Sont considérées comme entreprises liées, les entreprises entre lesquelles une influence notable est exercée directement ou indirectement. Les participations comprennent les parts dans le capital d'autres entreprises destinées à contribuer à l'activité de l'entreprise par la création d'un lien durable.

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Règles d'évaluation

Les actifs admis en représentation des provisions techniques sont évalués comme suit conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

6.4- Placements immobiliers :

Sont évalués au prix d'acquisition pour les acquisitions à titre onéreux, à la juste valeur pour les acquisitions à titre gratuit et au coût de production pour celles produites par l'entreprise.

De ces valeurs, il est déduit les amortissements et provisions pour dépréciation devant être constituées.

Les provisions pour dépréciation représentent la différence négative entre le prix d'acquisition ou la juste valeur ou le coût de production nets des amortissements et la valeur de marché.

Lorsqu'il n'est pas possible de déterminer la valeur de marché, la valeur déterminée sur la base du principe du prix d'acquisition ou du coût de revient est réputée être la valeur de marché.

- Obligations et titres a revenus fixes:

Sont évalués à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupon couru à l'achat.

Une provision pour dépréciation à due concurrence est constituée dès lors qu'un risque de recouvrement et/ou des intérêts est constaté sur ces actifs.

- Titres a revenus variables :

Sont évalués au prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats.

Une provision pour dépréciation est constituée :

- Pour les titres cotés en bourse : lorsque le cours moyen des transactions en bourse du mois qui précède la date de clôture des comptes est inférieur au coût d'acquisition.

- Pour les titres non cotés en bourse : lorsque la valeur mathématique de l'exercice clôturé est inférieure au coût d'acquisition.
- La valeur des titres à revenu variable est déterminée séparément pour chaque titre. Une moins value dégagée sur un titre ne peut être compensée par une plus value sur un autre titre.

- **Placements en représentations des contrats en unités de compte:**

Doivent être évalués à leur valeur de marché. La différence entre la valeur comptable et la valeur de marché doit être prise en compte dans le résultat.

6.5 - Les provisions techniques:

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par l'arrêté du Ministre des finances du 27-02-2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005.

Des provisions techniques suffisantes sont constituées pour permettre à l'entreprise d'honorer, dans la mesure de ce qui est raisonnablement prévisible, les engagements résultant des contrats d'assurance.

- **Provision pour primes non acquises :**

Les primes émises représentent tous les montants de primes reçus ou à recevoir au titre de contrats d'assurance conclus avant la clôture de l'exercice.

La partie des primes émises qui se rapporte à un ou plusieurs exercices ultérieurs est différée par le biais de la dotation à la provision pour primes non acquises, calculée au prorata temporis séparément pour chaque contrat d'assurance.

- **Provision d'assurance Vie :**

La provision d'assurance Vie, qui comprend la valeur actuarielle des engagements de l'entreprise, nets de primes futures (méthodes prospectives), est calculée séparément pour chaque contrat sur la base suivante :

Pour le produit DHAMEN, la provision mathématique est calculée adhésion par adhésion avec compensation entre les provisions mathématiques positives et les provisions mathématiques négatives et en relevant les taux d'intérêt réels par l'effet de crédit et en affectant l'effet de l'application de la table tunisienne TD 99 à concurrence du 5/5^{ème}.

Pour les contrats : temporaire décès dégressif TDD, crédits commerciaux, mixte, Horizon, la provision mathématique est calculée sur la base de la table tunisienne TD 99.

- **Provisions pour sinistres :**

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé (y compris les frais de gestion) du règlement de tous les sinistres survenus à la clôture de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

Les provisions pour sinistres résultent d'un calcul séparé pour chaque sinistre qui exclut tout escompte ou déduction.

- **Provisions pour égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance.

- **Autres provisions techniques :**

Les autres provisions techniques sont composées de la provision pour risques en cours destinée à couvrir les risques à assumer par l'entreprise après la fin de l'exercice, de manière à pouvoir faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance/traités de réassurance en cours, excédant le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

6.6 – Les provisions sur créances:

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions sur :

* Les créances sur les assurés ayant une ancienneté :

2016 et antérieurs	100 %
2017	20 %.

* Les créances sur les intermédiaires d'assurances ayant une ancienneté :

2015 et antérieurs	100 %
2016	80 %.
2017	60 %
2018	20%

* Les créances contentieuses sont provisionnées en totalité :

Toutefois, un complément de provision est constaté en plus de la méthode de la tutelle pour permettre de couvrir les arrières présentant un risque supérieur.

la méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement aux échéanciers, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

* Les soldes débiteurs des comptes courants cessionnaires sont provisionnés par ancienneté :

2017 (20%)	2016(50%)	2015 et antérieurs	100 %
------------	-----------	--------------------	-------

7- NOTES EXPLICATIVES (Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

A) NOTES SUR LE BILAN

I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

AC 1 - Actifs Incorporels

Les actifs incorporels se composent exclusivement de logiciels informatiques dont l'amortissement s'effectue linéairement sur 3 ans. Ils totalisent au 30/06/2018 un montant net de 621 682DT, déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2017	Acquisition de l'exercice	Cessions /transfert de l'exercice	Valeur Brute Au 30/06/2018	Amortissements			Valeur Nette Au 30/06/2018
					31/12/2017	Dotations 30/06/2018	reprise 30/06/2018	
Logiciel	852 752	591 637		1444 389	-682 733	-139 974	-822 707	621 682
Logiciel en cours	540 794		540 794					
Total	1393 546	591 637	540 794	1444 389	-682 733	-139 974	-822 707	621 682

AC 2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2018 un montant net de 1 108 919DT déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute Au 31/12/2017	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur Brute 30/06/2018	Amortissements			Valeur Nette au 30/06/2018	
					31/12/2017	Dotations 30/06/2018	reprise 30/06/2018		
A.A.I	729 573	120 252		849 825	-521 456	-30 200	-551 656	298 169	
M. Transport	618 922		75 560	543 362	-211 884	-54 767	75 560	-191 091	352 271
M. Informatique	1 554 848	41 434		1 596 282	-1 108 472	-100 141		-1 208 613	387 669
M.M.B	419 622	19 152		438 774	-357 893	-10 071		-367 964	70 810
Total	3 322 965	180 838	75 560	3 428 243	-2199705	-195 179	75 560	-2 319 324	1 108 919

*Vente matériels de transport totalement amortis.

AC 3- Placements :

Les placements totalisent au 30/06/2018 un montant net de 153 149 569 DT contre 133 097 182 DT au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Terrains et constructions d'exploitation	3 355 396	3 531 998	3 442 971
Terrains et constructions hors exploitation	3 961 194	4 319 274	4 138 927
Part dans des entreprises liées	11 765 821	11 804 866	11 765 821
Obligations émises par les entreprises liées	19 104 200	16 647 860	16 647 860
Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	16 606 585	17 647 292	17 038 558
Obligations et autres titres à revenu fixe	58 167 068	50 123 206	56 180 652
Autres prêts	1 016 418	807 185	991 921
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	27 000 000	16 500 000	27 000 000
Autres placements financiers	11 609 523	11 188 428	10 760 459
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	563 364	527 073	527 073
Total	153 149 569	133 097 182	148 494 242

AC 311-Terrains et constructions d'exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2017	Acquisition ou Cession 2018	Valeur Brute au 30/06/2018	Amortissements			Valeur nette au 30/06/2018
				31/12/2017	Dotations 30/06/2018	30/06/2018	
Terrain Zone Urbaine Nord	1 316 489		1 316 489	-	-	-	1 316 489
Immeuble d'exploitation Assurances SALIM	3 532 042		3 532 042	-1 405 560	-87 575	-1 493 135	2 038 907
Total	4 848 531		4 848 531	-1 405 560	-87 575	-1 493 135	3 355 396

AC 312-Terrains et constructions hors exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2017	Acquisition ou Cession 2018	Valeur Brute au 30/06/2018	Valeur 31/12/2017	Amortissements 30/06/2018	Valeur 30/06/2018	Valeur Nette au 30/06/2018
Terrains Imm K Espace Tunis	424 200	-	424 200	-	-	-	424 200
Imm K Espace Tunis (construction)	2 422 800	-	2 422 800	-1 575 484	-60 072	-1 635 556	787 244
Immeuble hors exploitation immeuble Assurances SALIM	4 745 437	-	4 745 437	-1 878 026	-117 661	-1 995 687	2 749 750
Total	7 592 437	-	7 592 437	-3 453 510	-177 733	-3 631 243	3 961 194

AC321-Participations dans des entreprises liées :

Libellé	Valeur Brute		Valeur Brute		Provisions		Valeur Nette
	31/12/2017	Mvts de l'exercice	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2018	au 30/06/2018
	Acquisitions	Cessions		Dotations / Reprise			
Total	12 332 421		12 332 421	-566 600		-566 600	11 765 821

AC322-Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces Entreprises :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2017	Acquisition 30/06/2018	Cession / tombé	Valeur Nette 30/06/2018
-Emprunt obligataire BH-2009/ Catégorie A	4 612 500		577 500	4035 000
-Emprunt obligataire BH-2013/ Catégorie B	693 360		231 660	461 700
- Emprunt obligataire BH-2013/ Catégorie A	642 000		214 500	427 500
-Emprunt obligataire MODERN LEASING 2013	600 000		200 000	400 000
-Emprunt subordonné BH/2015	6 600 000		1 320 000	5280 000
- Emprunt subordonné BH/2017	3 500 000			3500 000
-Emprunt subordonné BH/2018		3 000 000		3 000 000
-Emprunt obligataire MODERN LEASING 2018		2 000 000		2000 000
Total	16 647 860	5 000 000	2 543 660	19 104 200

AC331-Actions et autres titres à revenu variable et parts dans des FCP :

Valeur Brute 31/12/2017	Participation 2018	Cession	Valeur Brute 30/06/2018	provisions 30/06/2018	Dotation	Reprise	Valeur Nette 30/06/2018	Valeur nette 30/06/2018
20 023 583		448 839	19 574 744	-2 802 077	-204 983	38 901	-2 968 159	16 606 585

AC332-Obligations et autres titres à revenu fixe :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2017	Souscription +plus valeur de souscription	Remboursement +coût d'acquisition	Valeur Brute au 30/06/2018	Valeur nette au 30/06/2018
---------	----------------------------	---	-----------------------------------	----------------------------	----------------------------

Total Général **56 180 652** **3 900 000** **1 913 584** **5 8 167 068** **58 167 068**

AC334-Autres prêts :

Libellé	Valeur nette	Prêts accordés	Remboursements	Valeur nette
	Au 31/12/2017	au 30/06/2018	Au 30/06/2018	au 30/06/2018
Prêt au personnel (FAS)	620 327	123 700	99 202	644 825
Autres Prêts	371 593			371 593
Total	991 920	123 700	99 202	1 016 418

AC335-Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :

Ce poste totalise au 30/06/2018 un montant de 27 000 000 DT détaillé comme suit :

Libellé	Valeur nette Au 31/12/2017	Souscription Au 30/06/2018	Rachat Au 30/06/2018	Valeur nette Au 30/06/2018
-Certificats de dépôt	27 000 000	40 000 000	40 000 000	27 000 000
Total	27 000 000	40 000 000	40 000 000	27 000 000

AC336-Autres placements financiers :

Libellé	Valeur Brute	Participation	Recouvrement	Valeur Brute	provisions	Dotation	Reprise	Valeur Nette	Valeur nette
	31/12/2017	2018		30/06/2018		30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018
FONDS GERE SIM SICAR	12 125 876	1 500 000		13 625 876	-1 365 417	-678 588	27 652	-2 016 353	11 609 523
Total	12 125 876	1 500 000		13 625 876	-1 365 417	-678 588	27 652	-2 016 353	11 609 523

AC34-Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Libellé	Valeur Nette	Libération	Constitution	Valeur Nette
---------	--------------	------------	--------------	--------------

	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018
Tunis Ré	527 073	527 073	563 364	563 364

AC 5 - Part des réassureurs dans les Provisions Techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 30/06/2018 un montant de 66 292 589DT. Cette rubrique est détaillée comme suit :

Libellé	Montant Net	Montant Net	Montant Net	Variation
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018
Provisions pour primes non acquises non vie	8 100 661	7 475 128	6 732 057	1 368 604
Provisions d'assurances vie	36 054 937	31 391 936	35 077 701	977 236
Provisions pour sinistres vie	11 074 817	10 027 140	10 475 666	599 151
Provisions pour sinistres non vie	11 062 174	10 742 697	10 714 116	348 058
Total	66 292 589	59 636 901	62 999 540	3 293 049

AC 6 – Créances

Cette rubrique se présente comme suit:

Libellé	Montant brut	provisions	Montant net	Montant net	Montant net	Variation
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	
AC 61 -Créances nées d'opérations d'assurances directes	41 671 880	6 357 778	35 314 102	31 217 252	28 061 936	-4 096 850
AC 62 -Créances nées d'opérations de réassurances	865 335	437 317	428 018	310 631	186 485	-117 387
AC 631-Personnel	140 977		140 977	79 085	120 162	-61 892
AC 632-Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	1 164		1 164	1 163	1 164	-1
AC 633-Débiteurs Divers	328 284	14 516	313 768	364 774	224 565	51 006
Total	43 007 640	6 809 611	36 198 029	31 972 905	28 594 312	-4 225 124

Il est à noter que pour l'exercice 2018, la société « Assurances SALIM » a constaté une provision sur les créances pour un montant de 6 809 611 DT détaillée comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
AC612-Contentieux Primes	1725 407	1819 269	1619 973	105 434
AC612 -Affaires directes	2602 450	2246 977	2565 378	37 072
AC612-Agents Généraux	1156 216	867 746	848 348	307 868
AC612-Courtiers d'assurance	873 705	666 421	579 438	294 267
AC62 -Créances nées d'opérations de réassurances	437 317	554 069	437 317	
AC633-Débiteurs divers	14 516	14 516	14 516	
Total	6809 611	6168 998	6064 970	744 641

AC 7 - Autres Eléments d'Actifs

Le poste «Autres Eléments d'Actifs» totalise au 30/06/2018 un solde de 8 318 541 DT contre un solde de 8 794 268 DT au 30/06/2017 et se présente comme suit :

Libellé	Montant	Montant	Montant	Variation
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	
Comptes Banques	1866 449	2475 655	3354 184	-1487 735
Caisse siège	1 101	163	535	566
Frais d'acquisition reportés	2336 478	1862 426	1706 376	630 102
Estimations des réassurances	150 000	100 000	200 000	-50 000
Intérêts sur valeurs mobilières courus et non échus et loyers à recevoir	3583 094	3901 929	3173 876	409 218
Autres (Consignations)	381 419	454 095	399 165	-17 746
Total	8 318 541	8 794 268	8 834 136	-515 595

II- **NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN**

CP - Capitaux Propres

A la date du 30/06/2018 le capital social s'élève à 13 300 000 DT composé de 2 660 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libéré en totalité.

La structure du capital social se présente comme suit :

Noms des actionnaires	Nbre d'actions	Valeur Nominale	MONTANT			Pourcentage du capital détenu
			Libéré	Non Libéré	Total	
<u>Sociétés du groupe</u>						
Banque de l'habitat	635 596	5	3 177 980		3 177 980	23,89%
Epargne invest-Sicaf	248 968	5	1 244 840		1 244 840	9,36%
SIM - SIACR	151 240	5	756 200		756 200	5,69%
BH INVEST	45 924	5	229 620		229 620	1,73%
Modern leasing	46 617	5	233 085		233 085	1,75%
Total	1 128 345		5 641 725		5 641 725	42,42%
<u>Administrateurs privés</u>						
Personnes morales	388 612	5	1 943 060		1 943 060	14,61%
Personnes physiques	1 099 842	5	5 499 210		5 499 210	41,35%
Actionnaires étrangers	43 081	5	215 405		215 405	1,62%
	120	5	600		600	0,00%
Total	1 531 655		7 658 275		7 658 275	57,58%
Total (sociétés du Groupe et autres)	2 660 000		13 300 000		13 300 000	100,00%

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

	Capital social	Réserves légales	réserves Extraordinaires	Primes d'émission	fond social	Réserves pour réinvestissements	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2017	13 300 000	1 330 000	5 619 226	6 600 000	998 301	14 192 805	546 923	6 146 636	48 733 891
Affectation AGO du 19/04/2018			2 000 000		50 000	2 000 000	-83 364	-3 966 636	
Dividendes à payer			-217 284				-262 716	-2180 000	-2 660 000
Autres mouvements					2 822				2 822
Résultat 30/06/2018								2 711 019	2 711 019
Solde au 30/06/2018	13 300 000	1 330 000	7 401 942	6 600 000	1 051 123	16 192 805	200 843	2 711 019	48 733 732

Résultat de l'exercice

		30/06/2018	30/06/2017
=	Résultat comptable (*)	<u>4 020 802</u>	<u>4 693 837</u>
+	Réintégrations	1 381 872	2446 576
-	Déductions	-1 044 254	-1217 408
	Résultat fiscal avant réinvestissements exonérés	4 358 420	5261 981
-	réinvestissements exonérés	-1 000 000	-1000 000
=	Résultat fiscal	3 358 420	4261 981
-	Impôt sur les sociétés	-1 175 447	-1491 693
	Contribution exceptionnelle	-134 336	
=	Résultat Net d'exercice	<u>2 711 019</u>	<u>3 202 144</u>

- ❖ Le Résultat Net de la période arrêté au 30/06/2018 est de 2 711 019 DT contre 3 202 144 DT au 30/06/2017 soit une diminution de 491 125 DT soit 15.34%.

PA 2 - Provisions pour autres risques et charges :

Les provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 668 809 DT et se détaillent comme suit :

- Provisions pour impôts 521 296 DT.
- Provisions pour litiges 147 513 DT.

PA 3 - Provisions Techniques Brutes

Les provisions techniques arrêtées au 30/06/2018 totalisent 166 652 627 DT contre 146 830 280 DT au 30/06/2017.

Provisions Techniques	MONTANT 30/06/2018	MONTANT 30/06/2017	MONTANT 31/12/2017	Variation
<u>Provisions mathématiques Vie</u>	75 765 486	64 500 653	65 031 465	10 734 021
	75 765 486	64 500 653	65 031 465	
<u>Provisions pour primes non acquises</u>				
AUTO	11 108 577	9 548 651	8 515 066	
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	9 396 214	8 975 815	8 809 960	
INCENDIE	3 412 523	2 504 665	1 835 996	
TRANSPORT	535 086	337 621	303 943	
GROUPE MALADIE	193 283	8 124	1 290	
	24 645 683	21 374 876	19 466 255	5 179 428
<u>Provisions pour sinistres à payer</u>				
VIE	17 147 908	15 314 705	15 883 361	1 833 203
GROUPE MALADIE	3 771 934	3 823 445	3 564 658	
AUTO	33 538 250	29 795 830	31 851 815	
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	5 776 574	5 413 690	5 626 764	
INCENDIE	4 874 440	4 712 934	4 854 409	
TRANSPORT	951 739	740 174	884 356	
Non vie	48 912 937	44 486 073	46 782 002	2 130 935
<u>Provision pour participations aux bénéfices vie</u>				
<u>Provision pour participations aux bénéfices non vie</u>	180 613	67 327	178 190	
<u>Provision pour égalisation et équilibrage</u>		1 086 646		
<u>Autres provisions techniques non vie</u>				
Total	166 652 627	146 830 280	147 341 273	19 311 354

PA 5 – Dettes pour dépôt recus des cessionnaires

Les dettes pour dépôt de réassurance s'élèvent au 30/06/2018 à 23 838 055 DT contre 20 036 323 DT au 30/06/2017.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôt en garantie des PPNA	9 077 254	6641 190	8644 641
Dépôt en garantie des PSAP	14 760 801	13395 133	13847 410
Total	23 838 055	20 036 323	22 492 051

PA 6 - Autres Dettes

Le solde de ce poste est de 20 623 618 DT au 30/06/2018 contre 18 633 990 DT au 30/06/2017, et se détaille comme suit :

amani	Montant au 30/06/2018	Montant 30/06/2017	Montant au 31/12/2017	Variation
-Dettes nées d'opérations d'assurances directes	1 634 354	2 076 122	8 995 708	-441 768
-Dettes nées d'opérations de réassurances	7 564 883	6 223 470	6 226 605	1 341 413
-Dépôt et cautionnement reçus	327 485	241 977	299 661	85 508
-Personnel	29 552	8 840	12 492	20 712
-Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	1 624 862	2 243 499	2 036 010	-618 637
-Créditeurs divers	9 442 482	7 840 082	9 300 956	1 602 400
Total	20 623 618	18 633 990	26 871 432	1 989 628

PA 7 - Autres passifs

Le solde de ce poste est de 5 118 488 DT au 30/06/2018 contre 3 335 221 DT au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

- Charges à payer pour un montant 4 964 003DT
- Produits constatés d'avance pour un montant de 154 485 DT.

III- NOTES SUR L'ÉTAT DE RÉSULTAT

1- ÉTAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

PRV1- Prime acquises

Le poste « Primes Acquisées » totalise 25 132 310 DT au 30/06/2018 contre 22 331 252 DT au 30/06/2017.

Libellé	Montant au 30/06/2018	Montant au 30/06/2017	Montant au 31/12/2017	Variation
Primes émises*	25 061 983	22 392 804	39 518 867	2 669 179
Acceptations		5 130	5 130	-5 130
Primes à annuler			100 000	
Variation des primes acquises non émises	70 327	-66 682	-135 710	137 009
Sous-total 1	25 132 310	22 331 252	39 488 287	2 801 058
Primes cédées	-9 478 909	-9 001 018	-18 929 382	-477 891
Total	15 653 401	13 330 234	20 558 905	2 323 167

La répartition ainsi que la structure des primes émises par nature de risque se présentent comme suit :

	30/06/2018	Part	30/06/2017	Part	31/12/2017	Part
DECES	14 627 117	58,36%	13 561 436	84,32%	27 723 149	70,14%
CAPITALISATION *	10 415 372	41,56%	8 809 762	15,55%	11 746 645	29,72%
MIXTE	19 494	0,08%	21 606	0,13%	54 203	0,14%
	25 061 983	100,00%	22 392 804	100,00%	39 523 997	100,00%

PRV2 - Produits des Placements

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 30/06/2018 un montant de 5 207 967 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Provision technique vie}}{\text{Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie}} \times \text{Produits des placements}$$

Soit :

- Provisions techniques non vie	73 739 233
- Provisions techniques vie	92 913 394
- Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie	212 729 340
- Produits des placements globaux	5 207 967

Ainsi, les produits des placements bruts qui se rapportent à l'assurance vie s'élèvent à 2 274 674 DT au 30/06/2018 contre un montant de 2 077 284 DT au 30/06/2017.

CHV1- Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres totalise 4 602 653 DT au 30/06/2018 contre 3 306 132 DT au 30/06/2017.

CHV2- Variation des autres provisions techniques

Le poste variation des autres provisions techniques de l'exercice totalise 9 756 785 DT au 30/06/2018 contre 9 142 747 DT au 30/6/2017.

CHV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances » totalisent un montant 4 960 930 DT au 30/06/2018 contre 4 143 597 DT au 30/06/2017.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 7 350 430 DT au 30/06/2018 contre 6 567 499 DT au 30/06/2017.

Frais Généraux	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	variation
Frais du Personnel	2 932 101	2 757 665	5 659 127	174 436
Divers frais d'exploitation	1 475 660	1 244 811	2 547 184	230 849
Honoraires commissions et vacations	176 579	180 066	356 964	-3 487
Dotation aux amortissements	600 462	429 887	941 651	170 575
Etats impôts et taxes	716 375	574 959	1 141 898	141 416
Jetons de présence servis	81 250	81 250	81 250	0
Dotation à la provision pour congés payés	46 428	107 580	-22 983	-61 152
Dotation à la provision pour créances douteuses	744 642	1 189 009	1 084 981	-444 367
Dotation à la provision pour dépréciation des titres	634 070	42 946	728 041	591 124
Dotation à la provision pour risques divers	-57 137	-40 674	-34 844	-16 463
Total	7 350 430	6 567 499	12 483 269	782 931

La part attribuée au compte de résultat technique vie au 30/06/2018 est de 1 282 385 DT contre 1 532 263 au 30/06/2017.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2018		30/06/2017	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	19,87 %	80,13 %	27,27 %	72,73
Salaires	18,46 %	81,54 %	28,83 %	71,17 %
Chiffre d'affaires	42,80 %	57,20 %	45,42 %	54,58 %

La ventilation des charges de personnel :

charges de personnel	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Salaires	2 289 728	2 134 292	4 273 776
Pension de retraite	71 644	74 299	144 380
Charges sociales	380 524	378 841	768 149
Autres avantages en nature	190 205	170 233	472 822
	2 932 101	2 757 665	5 659 127

La ventilation par destination des frais généraux, les frais de gestion de placements ainsi que les dotations aux provisions et aux amortissements est répartie comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Total des charges affectées au compte résultat technique vie	1 282 385	1 532 263	2 976 553
Total des charges affectées au compte résultat technique non vie	5 052 667	4 646 016	8 011 698
Frais de gestion des placements			
-Etat de résultat vie :	443 485	159 119	636 919
- Etat de résultat	571 893	230 101	858 099
Total	7 350 430	6 567 499	12 483 269

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2018 sont de 6 562 816 DT contre 6 152 132 DT au 30/06/2017.

CHV9- Charges des Placements

Le compte charges de placements affectés aux comptes de résultat technique vie dégage un solde au 30/06/2018 de 801 812 DT contre 445 143 DT au 30/06/2017.

Le compte de résultat vie dégage un résultat bénéficiaire au 30/06/2018 de 3 086 326 DT contre 2 989 768 DT au 30/06/2017.

2- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

PRNV1 - Primes Acquises

Le poste «Primes acquises» totalise 28 415 328 DT au 30/06/2018 contre 24 412 380 DT au 30/06/2017 soit une augmentation de 4 002 948 DT détaillée comme suit :

Libellé	Montant au 30/06/2018	Montant au 30/06/2017	Montant au 31/12/2017	Variation
Primes émises *	33 493 859	25 947 736	49 106 102	7 546 123
Acceptations	451 470	293 189	454 284	158 281
primes acquises non émises	-350 573	1 043 517	1 191 159	-1 394 090
primes à annuler		135 817	-37 546	-135 817
Sous-Total (1)	33 594 756	27 420 259	50 713 999	6 174 497
Variation des primes émises non acquises	-5 179 428	-3 007 879	-1 099 258	-2 171 549
Primes acquises	28 415 328	24 412 380	49 614 741	4 002 948
Primes cédées	-6 921 403	-5 707 081	-9 284 621	-1 214 322
Part des réassureurs dans la variation des PPNA	1 368 604	1 576 120	833 049	-207 516
Total	22 862 529	20 281 419	41 163 169	2 581 110

* La répartition ainsi que la structure des primes émises par nature de risque se présentent comme suit :

	Réalisations 30/06/2018	Réalisations 30/06/2017	Réalisations 31/12/2017	Taux d'évolution
AUTO	13 485 964	10 988 502	20 840 503	22,73%
ARD	1 373 869	1 229 522	2 139 543	11,74%
INCENDIE	4 708 956	3 564 767	5 629 196	32,10%
ENGINEERING	1 543 288	1 835 811	3 110 025	-15,93%
TRANSPORT	1 618 165	1 174 545	2 609 690	37,77%
MALADIE	10 864 514	8 627 112	16 385 042	25,93%
Total	33 594 756	27 420 259	50 713 999	22,52%

PRNT3 - Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 30/06/2018 un montant de 5 207 967 DT La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique non vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

Provision technique vie	x Produits des placements

Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie	

Soit :

- Provisions techniques non vie	73 739 233
- Provisions techniques vie	92 913 394
- Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie	212 729 340
- Produits des placements globaux	5 207 967

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance non vie s'élèvent à 1805 259 DT au 30/06/2018 contre un montant de 1 813 594 DT au 30/06/2017.

CHNV3- Participations aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à 57 295 DT contre 84 053 DT au 30/06/2017.

CHNV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances» totalisent un montant de 3 365 557 DT au 30/06/2018 contre 2 183 154 DT au 30/06/2017.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 7 350 430 DT au 30/06/2018 DT contre 6 567 499 DT au 30/06/2017.

La part attribuée au compte de résultat technique non vie au 30/06/2018 est de 5 052 667 DT contre 4 646 016 DT au 30/06/2017.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2018		30/06/2017	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie

Effectif	19,87 %	80,13 %	27,27 %	72,73
Salaires	18,46 %	81,54 %	28,83 %	71,17 %
Chiffre d'affaires	42,80 %	57,20 %	45,42 %	54,58 %

Frais d'acquisition reportés non vie : Les montants comptabilisés se présentent comme suit :

Exercice	Libération	Constatation	Variation
Au titre de l'exercice 2018	1 706 376	2 336 478	630 102

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2018 sont de 2 035 645 DT contre 1 572 926 DT au 30/06/2017.

Le compte de résultat non vie dégage un résultat bénéficiaire de 568 689 DT au 30/06/2018 contre 913 901 DT au 30/06/2017.

3- ETAT DE RESULTAT :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	Taux
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	568 689	913 901	3 843 611	-345 212	-37,77%
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	3 086 326	2 989 768	4 067 038	96 558	3,23%
-Produits des placements	2 933 293	3 003 956	5 173 651	-70 663	-2,35%
-charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)	-304 916	-239 188	-333 237	-65 728	27,48%
-Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-571 893	-230 101	-858 099	-341 792	148,54%
-Correction des valeurs sur placements					
-Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie	-1 805 259	-1813 594	-3 152 514	8 335	-0,46%
-Autres produits non techniques	114 562	69 095	107 135	45 467	65,8%
-Autres charges non techniques			-358 368		
Résultat provenant des activités ordinaires	4 020 802	4 693 837	8 489 217	-673 035	-14,34%
-Impôts sur le résultat	-1 175 447	-1 491 693	-2 049 758	316 246	-21,20%
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	2 845 355	3 202 144	6 439 459	-356 789	-11,14%
Pertes extraordinaires	-134 336		-292 823	-134 336	
Effet des modifications comptables					
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	2 711 019	3 202 144	6 146 636	-491 125	-15,34%

4- NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

1 flux de trésorerie liés à l'exploitation : 6 989 890 DT

1-1 encaissements des primes reçues des assurés : 43 231 070 DT.

1-2 sommes versées pour paiement des sinistres : - 21 546 578 DT.

1-4 décaissements des primes pour les cessions

Il s'agit de sommes versées aux réassureurs pour un montant de -2 290 188 DT.

1-5 Commissions versées aux intermédiaires : - 5 146 065 DT.

1-6 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

- sommes versées au personnel s'élèvent à- 2 192 926 DT.

- sommes versées aux fournisseurs s'élèvent à -1 921 345 DT.

1-7 taxes sur les assurances versées au trésor

- la taxe sur les assurances s'élève à – 6 716 615 DT.

1-8 produits financiers reçus

Encaissements intérêts, dividendes, jetons de présence, et autres produits financiers pour un montant total de 4 806 820 DT.

1-9 Impôts sur les bénéfices et impôts divers payes : - 1 234 283 DT.

2/Flux de trésoreries liés aux activités d'investissement : -5 752 059 DT.

- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles : 57 775 DT

- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles : - 421 191 DT

- Décaissement sur acquisitions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour -50 400 000 DT.

- Encaissements sur cessions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour 45 011 357 DT.

3/Flux de trésorerie liés aux activités de financements : -2 725 000 DT

- dividendes et autres distributions : - 2 725 000 DT

4/Variation de trésorerie : - 1487 169DT.

5/Trésorerie de début d'exercice : 3 354 719 DT.

6/ Trésorerie de fin d'exercice 1 867 550 DT.

C1 – Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif :

Désignation :	Valeur brute				Amortissements et provisions						V.C.N. à la
											clôture :
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A la clôture	A l'ouverture	Augmentations	Diminutions (1)	A la clôture			
				Amort	Provisions :	Amort	Provisions :	Amort	Amort	Provisions :	
1. Actifs incorporels											
1.1 Frais de recherche et développement											
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	1 393 546	591 637	540 794	1 444 389	682 733		139 974		822 707	621 682	
1.3 Fonds de commerce											
1.4 Acomptes versés											
	1 393 546	591 637	540 794	1 444 389	682 733		139 974		822 707	621 682	
2. Actifs corporels d'exploitation											
2.1 Installations techniques et machines	2 903 343	161 686	75 560	2 989 469	1 841 812		185 108	75 560	1 951 360	1 038 109	
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	419 622	19 152		438 774	357 893		10 071		367 964	70 810	
2.3 Acomptes versés											
	3 322 965	180 838	75 560	3 428 243	2 199 705		195 179	75 560	2 319 324	1 108 919	
3. Placements											
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.(1)	12 440 968			12 440 968	4 859 070		265 308		5 124 378	7 316 590	
3.2 Placements dans les entreprises liées	28 980 281	5 000 000	2 543 660	31 436 621		566 600			566 600	30 870 021	
3.2.1 Parts	12 332 421			12 332 421		566 600			566 600	11 765 821	
3.2.2 Bons et obligations	16 647 860	5 000 000	2 543 660	19 104 200						19 104 200	

3.3 Placements dans les
entreprises avec un lien de
participation

3.3.1 Parts

3.3.2 Bons et obligations

3.4 Autres placements
financiers

116 322 032	45 523 700	42 461 626	119 384 106	4 167 494	0	883 571	4 984 512	114 399 594
--------------------	-------------------	-------------------	--------------------	------------------	----------	----------------	------------------	--------------------

3.4.1 Actions, autres titres à
revenu var.

20 023 583		448839	19 574 744	2 802 077		204 983	2 968 159	16 606 585
-------------------	--	--------	-------------------	-----------	--	---------	------------------	-------------------

3.4.2 Obligations et autres
titres à revenu fixe

56 180 652	3 900 000	1 913 584	58 167 068					58 167 068
-------------------	-----------	-----------	-------------------	--	--	--	--	-------------------

3.4.3 Prêts hypothécaire

3.4.4 Autres prêts

991 921	123 700	99 203	1 016 418					1 016 418
----------------	---------	--------	------------------	--	--	--	--	------------------

3.4.5 Dépôt auprès des
établ. bancaires et financiers

27 000 000	40 000 000	40 000 000	27 000 000					27 000 000
-------------------	------------	------------	-------------------	--	--	--	--	-------------------

3.4.6 Autres

12 125 876	1 500 000		13 625 876	1 365 417		678 588	2 016 353	11 609 523
-------------------	-----------	--	-------------------	-----------	--	---------	------------------	-------------------

3.5 Créances pour espèces
déposées

527 073	563 364	527 073	563 364					563 364
----------------	----------------	----------------	----------------	--	--	--	--	----------------

3.6 Placements des contrats
en UC

158 270 354	51 087 064	45 532 359	163 825 059	4 859 070	4 734 094	265 308	883 571	5 124 378	5 551 112	153 149 569
--------------------	-------------------	-------------------	--------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	------------------	------------------	--------------------

TOTAL:

162 986 865	51 859 539	46 148 713	168 697 691	7 741 508	4 734 094	600 461	883 571	75 560	8 266 409	5 551 112	154 880 170
--------------------	-------------------	-------------------	--------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	---------------	------------------	------------------	--------------------

C2 - VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS :

	Les placements dans les entreprises liées	Autres placements	Total
Revenu des placements immobiliers	422 310	115 774	538 084
Revenu des participations	367 871	482 990	850 861
Revenu des autres placements	1 595 388	2 141 854	3 737 242
Autres revenus financiers	79 338	2442	81 780
Total des produits de placements	2 464 907	2 743 060	5 207 967
Intérêts			663 243
Autres frais (ajustement sur valeur)			1 015 378
Total des charges de placements			1 678 621

C3- Résultat technique non vie par catégorie d'assurance :

	AUTO	ARD	INC	ENG	TRANSPORT	MALADIE	TOTAL
Primes acquises	10 892 453	949 259	3 132 428	1 381 645	1 387 022	10 672 521	28 415 328
Primes émises	13 485 964	1 373 869	4 708 956	1 543 288	1 618 165	10 864 514	33 594 756
Variation des primes non acquises	-2 593 511	-424 610	-1 576 528	-161 643	-231 143	-191 993	-5 179 428
Charges de prestation	-9 688 828	-150 761	-367 476	-283 619	-214 926	-8 499 803	-19 205 413
Prestations et frais payés	-8 002 393	-165 878	-347 445	-118 693	-147 542	-8 292 527	-17 074 478
Charges des provisions pour prestations diverses	-1 686 435	15 117	-20 031	-164 926	-67 384	-207 276	-2 130 935
variation des autres provisions techniques							
Solde de souscription	1 203 625	798 498	2 764 952	1 098 026	1 172 096	2 172 718	9 209 915
Frais d'acquisition	-1 300 309	-126 805	-771 110	-160 609	-210 121	-796 603	-3 365 557
variation des frais d'acquisition reportés	252 987	37 199	282 034	14 994	11396	31492	630 102
frais d'administration	-2 019 500	-289 561	-894 665	-490 470	-328 483	-1 029 988	-5 052 667
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-3 066 822	-379 167	-1 383 741	-636 085	-527 208	-1 795 099	-7 788 122
Produits nets de placements	1 094 859	88 073	203 949	284 189	36 461	97 728	1 805 259
Participation aux résultats			-29 795	-7 500		-20 000	-57 295
Solde financier	1 094 859	88 073	174 154	276 689	36 461	77 728	1 747 964
Primes cédées	-422 254	-933 504	-3 452 209	-1 354 944	-758 492		-6 921 403
Part des réassureurs dans les primes non acquises		198 529	821 961	186 474	161 640		1 368 604
Part des réassureurs dans les prestations payées	2 381	41 987	493 790	29 870			568 028
Part des réassureurs dans les charges de provisions	466 867	31 802	-168 141	17 530			348 058
Commissions reçues des réassureurs		159 538	1 282 505	508 871	84 731		2 035 645
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	46 994	-501 648	-1 022 094	-612 199	-512 121		-2 601 068
Résultat technique	-721 344	5 756	533 271	126 431	169 228	455 347	568 689

C4 -RESULTAT TECHNIQUE VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

	DECES	CAPITAL- ISATION	VIE	Total
Primes	14632 220	10480 596	19 494	25132 310
Charges de prestations	-4349 795	-2966 755	-18 400	-7334 950
Charge des provisions d'assurance vie	-2570 628	-8132 422	-30 971	-10734 021
Solde de souscription	7 711 797	-618 581	-29 877	7 063 339
Frais d'acquisition	-4933 674	-26 101	-1 155	-4960 930
Frais d'acquisition reportés				-
Autres charges de gestion nettes	-1 025 049	-256 477	-859	-1 282 385
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-5 958 723	-282 578	-2 014	-6 243 315
Produits nets de placements	1 576 349	682 402	15 923	2 274 674
Charges de placements	-555 655	-240 544	-5 613	-801 812
Participation aux résultats et intérêts techniques				
Solde financier	1 020 694	441 858	10 310	1 472 862
Primes cédées et/ou rétrocédées	-9 478 909			-9 478 909
Part des réassureurs dans les charges de prestations	2 133 146			2 133 146
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	599 151			599 151
Part des réassureurs dans les provisions techniques	977 236			977 236
Commissions reçues des réassureurs	6 562 816			6 562 816
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	793 440			793 440
Résultat technique vie	3 567 208	-459 301	-21 581	3 086 326

C5-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE VIE

	<i>Total</i>
Primes	25132 310
Charges de prestations	-7334 950
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	-10734 021
Solde de souscription	7063 339
Frais d'acquisitions	-4960 930
Autres charges de gestion nettes	-1282 385
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-6243 315
Produits nets de placements	2274 674
charges de gestion des placements	-801 812
Participation aux résultats et intérêts techniques	
Solde financier	1472 862
Primes cédées et/ou rétrocédées	-9478 909
Part des réassureurs dans les charges de prestations	2133 146
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	599 151
Part des réassureurs dans les provisions	977 236
Commissions reçues des réassureurs	6562 816
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	793 440
Résultat technique	3086 326
Informations complémentaires	
Montant des rachats	106 847
Sinistres et capitaux échus	5963 556
Provisions pour sinistres à la clôture	17147 908
Provisions pour sinistres à l'ouverture	15883 361
Provisions techniques brutes à la clôture	75765 486
Provisions techniques brutes à l'ouverture	65031 465

C6-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

	Total
Primes acquises	28 415 328
Primes émises	33594 756
Variation des primes non acquises	-5179 428
Charges de prestation	-19 205 413
Prestations et frais payés	-17074 478
Charges des provisions pour prestations diverses	-2130 935
Variation des autres provisions techniques	
Solde de souscription	9 209 915
Frais d'acquisition	-3365 557
Frais d'acquisition reportés	630 102
Frais d'administration	-5052 667
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-7788 122
Produits nets de placements	1805 259
Participation aux résultats	-57 295
Solde financier	1 747 964
Primes cédées	-6921 403
Part des réassureurs dans les primes acquises	1368 604
Part des réassureurs dans les prestations payées	568 028
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations	348 058
Commissions reçues des réassureurs	2035 645
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-2 601 068
Résultat technique	568 689
Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	24645 683
Provisions pour primes non acquises ouverture	19466 255
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	48912 937
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	46782 002
Provisions pour P.B. non vie à la clôture	180 613
Provisions pour P.B. non vie à l'ouverture	178 190
Provision pour égalisation et équilibrage à la clôture	
Provision pour égalisation et équilibrage à l'ouverture	
Autres provisions techniques clôture	
Autres provisions techniques ouverture	

**C7-TABLEAU DE VENTILATION DES PRIMES EMISES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR NATURE
DE RISQUE**

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
NORD	51 198 943	43 373 949	79 538 187
CENTRE	3 146 359	2 665 485	4 941 551
SUD	4 381 764	3 712 077	5 722 548
Total	58 727 066	49 751 511	90 202 286

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
DECES	14 632 220	13 499 884	27 687 439
CAPITALISATION	10 480 596	8 809 762	11 746 645
VIE	19 494	21 606	54 203
Total VIE	25 132 310	22 331 252	39 488 287
AUTO	13 485 964	10 988 502	20 840 503
ARD	1 373 869	1 229 522	2 139 543
INCENDIE	4 708 956	3 564 767	5 629 196
ENGINEERING	1 543 288	1 835 811	3 110 025
TRANSPORT	1 618 165	1 174 545	2 609 690
MALADIE	10 864 514	8 627 112	16 385 042
Total NON VIE	33 594 756	27 420 259	50 713 999
Total	58 727 066	49 751 511	90 202 286

C8-PARTICIPATION CROISEES :

Titres détenus	Capital social	nombre d'actions souscrites	valeur nominale de l'action	Capital détenu	% de détention SALIM /Filiales BH et autres	% de détention Filiales BH/ SALIM
MODERN LEASING	35 000 000	699 999	5	3 156 765	9,99%	1,75%
BH INVEST	3 000 000	2 186	100	218 376	7,28%	1,73%
SOPIVEL	15000 000	61 926	100	6 192 600	41,28%	
SIM SICAR	18 000 000	359 640	5	1 798 200	9,99%	5,69%
STIMEC	1 400 000	23 660	10	236 600	16,90%	
SGRC	2 000 000	39 988	10	399 880	19,99%	
BH technologies	800 000	3 300	100	330 000	41,25%	

SOCIETE « ASSURANCES SALIM »
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018

Messieurs,

1- En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ASSURANCES SALIM » couvrant la période du 01 janvier au 30 Juin 2018.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2- L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société « ASSURANCES SALIM ». Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité.

Les états financiers semestriels au 30 Juin 2018, font apparaître un total net de bilan de 265 689 329 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 2 711 018 Dinars.

Responsabilité de l'auditeur

3- Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la banque. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Avis sur les états financiers

4- 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 semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects

significatifs, la situation financière de la Société « ASSURANCES SALIM » au 30 juin 2018 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

5- Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

- La société « ASSURANCES SALIM » a constaté la provision mathématique sur le contrat assurance groupe décès en garantie des prêts immobiliers « DHAMEN », conclu avec la « BANQUE DE L'HABITAT », en se référant à la nouvelle fiche technique déposée le 29 janvier 2010. La nouvelle fiche utilise une base individuelle contrat par contrat, et en retenant la règle de la mutualisation entre assurés étant donné que le tarif est uniforme quelque soit la tranche d'âge, ainsi que les bases techniques prévues par l'arrêté du 05 janvier 2009. En 2010, la société a conclu un traité de réassurance en quote-part au titre du produit «DHAMEN».
- La société « ASSURANCES SALIM » a fait l'objet, au cours de l'exercice 2017, d'une vérification fiscale approfondie couvrant la période 2013-2016. Cette vérification a donné lieu à une première notification en Décembre 2017 pour un montant de 1 919 KDT dont 407 KDT de pénalités. La société « ASSURANCES SALIM » a constitué une provision pour risque sur la base de l'évaluation faite par le conseiller fiscal qui tient compte des réponses à la notification de redressement envoyées aux autorités de contrôle. Les procédures liées à ce contrôle étant toujours en cours, l'impact final ne peut être estimé de façon précise à la date du présent rapport.

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

Tunis, le 31 Août 2018

P/ GAC – CPA International

Mme Selma LANGAR



P/ CMC – DFK International

Mr Chérif BEN ZINA



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Automobile Réseau Tunisien & Service ARTES

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Ahmed BELAIFA et Mr Moncef Boussanouga Zammouri.

BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Actifs				
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 284 059	2 284 059	2 284 059
Amortissements des immobilisations incorporelles		(2 018 268)	(1 949 564)	(1 983 916)
	(B.1)	265 791	334 495	300 143
Immobilisations corporelles		12 459 299	11 929 095	12 151 113
Amortissements des immobilisations corporelles		(7 972 910)	(7 644 948)	(7 813 937)
	(B.1)	4 486 389	4 284 147	4 337 176
Immobilisations financières	(B.2)	41 273 410	36 819 716	37 074 716
Total des actifs immobilisés		46 025 590	41 438 358	41 712 035
Total des actifs non courants		46 025 590	41 438 358	41 712 035
Actifs courants				
Stocks	(B.3)	23 469 154	21 368 125	36 742 093
Clients et comptes rattachés		14 481 406	13 082 890	12 998 953
Provisions sur comptes clients		(1 272 292)	(1 153 661)	(1 272 292)
	(B.4)	13 209 114	11 929 229	11 726 661
Autres actifs courants		7 947 131	7 950 777	2 352 938
Provisions sur autres actifs courants		(2 000)	(2 000)	(2 000)
	(B.5)	7 945 131	7 948 777	2 350 938
Placements et autres actifs financiers	(B.6)	119 421 472	99 911 981	82 806 826
Liquidités et équivalents de liquidités	(B.7)	11 757 363	18 335 660	9 030 511
Total des actifs courants		175 802 234	159 493 772	142 657 029
Total des actifs		221 827 824	200 932 130	184 369 064

BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		38 250 000	38 250 000	38 250 000
Réserves		21 200 067	10 600 067	21 200 067
Résultats reportés		30 277 928	29 893 393	24 346 129
Résultat en instance d'affectation		-	24 942 736	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		89 727 995	103 686 196	83 796 196
Résultat de l'exercice		15 378 778	15 745 437	29 455 549
Total des capitaux propres avant affectation	(B.8)	105 106 773	119 431 633	113 251 745
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts		40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	(B.9)	350 000	350 000	350 000
Total des passifs non courants		390 000	390 000	390 000
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B.10)	65 857 991	70 631 397	64 035 716
Autres passifs courants	(B.11)	35 500 892	10 478 969	6 691 358
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B.12)	14 972 168	131	245
Total des passifs courants		116 331 051	81 110 497	70 727 319
Total des passifs		116 721 051	81 500 497	71 117 319
Total des capitaux propres et des passifs		221 827 824	200 932 130	184 369 064

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période de 6 mois close le		Exercice de 12
		30 juin 2018	30 juin 2017	mois clos le 31 décembre 2017
Revenus	(R.1)	111 084 532	122 643 351	215 533 408
Autres produits d'exploitation	(R.2)	650 596	749 023	1 344 913
Total des produits d'exploitation		111 735 128	123 392 374	216 878 321
Variation des stocks de produits finis et des encours	(R.3)	(13 272 938)	(20 568 009)	(5 220 140)
Achats de marchandises consommées	(R.4)	(75 807 580)	(79 774 412)	(170 151 673)
Achats d'approvisionnements consommés	(R.5)	(494 610)	(439 814)	(754 633)
Charges de personnel	(R.6)	(3 343 248)	(3 539 742)	(6 447 075)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(R.7)	(193 325)	(210 166)	(532 137)
Autres charges d'exploitation	(R.8)	(1 835 835)	(1 830 079)	(3 878 160)
Total des charges d'exploitation		(94 947 536)	(106 362 222)	(186 983 818)
Résultat d'exploitation		16 787 592	17 030 152	29 894 503
Charges financières nettes	(R.9)	(248 008)	804 820	(153 217)
Produits des placements	(R.10)	5 974 432	3 161 223	8 869 489
Autres gains ordinaires	(R.11)	30 984	26 888	67 814
Autres pertes ordinaires	(R.12)	(9 755)	(5 786)	(19 487)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		22 535 245	21 017 297	38 659 102
Impôt sur les bénéfices		(7 156 467)	(5 271 860)	(9 203 553)
Résultat net de l'exercice		15 378 778	15 745 437	29 455 549

Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30 juin 2018	30 juin 2017	mois clos le
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation				
Résultat net		15 378 778	15 745 437	29 455 549
Ajustements pour				
*Amortissements et provisions	(F.1)	193 325	210 166	538 168
*Reprises sur provisions		-	-	(6 031)
*Variation des:				
- Stocks	(F.2)	13 272 938	20 694 045	5 320 078
- Créances clients	(F.2)	(1 482 453)	3 458 720	3 542 657
- Autres actifs	(F.2)	(5 594 193)	(3 153 249)	2 444 591
- Fournisseurs et autres dettes	(F.3)	7 108 060	(7 145 022)	(17 528 314)
*Autres ajustements				
- Plus ou moins-values de cession	(F.4)	-	(2 001)	(2 001)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		28 876 455	29 808 096	23 764 697
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.5)	(308 186)	(134 094)	(356 112)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	(F.6)	-	36 424	36 424
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	(F.7)	(4 898 694)	(13 600 000)	(13 955 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(F.8)	700 000	-	100 000
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(4 506 880)	(13 697 669)	(14 174 688)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes et autres distributions		-	-	(19 890 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		-	-	(19 890 000)
Variation de trésorerie		24 369 575	16 110 427	(10 299 991)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<i>91 837 092</i>	<i>102 137 083</i>	<i>102 137 083</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	(F.9)	<i>116 206 667</i>	<i>118 247 510</i>	<i>91 837 092</i>

Notes aux Etats Financiers

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES S.A «Automobile Réseau Tunisien et Services» (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 38.250.000 DT créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque «RENAULT» et «DACIA» et en la réparation de voitures.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers intermédiaires de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 2018, sont établis conformément aux dispositions des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

- Unité monétaire

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. 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.

- Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants:

Nature	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	De 10% à 15%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	De 10% à 20%
Matériels informatiques	De 15% à 33%
Logiciels	33%

- **Stocks**

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs. Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport, les frais d'assurance, de transit et de frêt.

- **Provision sur créances clients**

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. 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.

- **Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES S.A a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou lorsque la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

III. NOTES EXPLICATIVES

(Chiffres exprimés en Dinar Tunisien)

III.1. Notes sur le bilan

B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 30 juin 2018 comme suit:

Libellé	Valeur brute au 31/12/2017	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30/06/2018	Amort cumulé au 31/12/2017	Dotations	Reprises sur cessions	Amort cumulé au 30/06/2018	VCN au 30/06/2018
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	(727 501)	(25 000)	-	(752 501)	247 499
Logiciels	1 283 309	-	-	1 283 309	(1 256 415)	(9 352)	-	(1 265 767)	17 542
Fonds commercial	750	-	-	750	-	-	-	-	750
Total Immob Incorporelles	2 284 059	-	-	2 284 059	(1 983 916)	(34 352)	-	(2 018 268)	265 791
Terrains	3 117 512	-	-	3 117 512	-	-	-	-	3 117 512
Constructions	1 048 962	-	-	1 048 962	(1 048 962)	-	-	(1 048 962)	-
AAI des constructions	3 234 593	25 815	-	3 260 408	(2 873 904)	(41 384)	-	(2 915 288)	345 120
Matériel industriel	1 089 252	1 816	-	1 091 068	(959 537)	(13 598)	-	(973 135)	117 933
Outillage industriel	110 666	1 755	-	112 421	(96 968)	(2 338)	-	(99 306)	13 115
Matériel de transport	1 040 781	26 921	-	1 067 702	(854 963)	(42 988)	-	(897 951)	169 751
Equipement de bureau	783 134	-	-	783 134	(692 275)	(12 051)	-	(704 326)	78 808
Autres immob corporelles	180 550	404	-	180 954	(119 684)	(6 119)	-	(125 803)	55 151
Matériel informatique	1 063 022	19 837	-	1 082 859	(974 071)	(32 263)	-	(1 006 334)	76 525
AAI divers	140 034	30 129	-	170 163	(54 577)	(8 232)	-	(62 809)	107 354
Immob corporelles en cours	321 689	201 509	-	523 198	(138 996)	-	-	(138 996)	384 202
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	20 918	-	-	20 918	-	-	-	-	20 918
Total Immob corporelles	12 151 113	308 186	-	12 459 299	(7 813 937)	(158 973)	-	(7 972 910)	4 486 389
Total Immob corporelles et incorporelles	14 435 172	308 186	-	14 743 358	(9 797 853)	(193 325)	-	(9 991 178)	4 752 180

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent au 30 juin 2018 un solde net de 41.273.410 DT contre un solde de 37.074.716 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
- ARTEGROS	4 999 850	4 999 850	4 999 850
- BOWDEN	100	100	100
- AUTRONIC	587 820	587 820	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	10 621	10 621
- ADEV	2 866 700	2 866 700	2 866 700
- ARTIMO	12 500 000	12 500 000	12 500 000
- SIDEV SICAR	10 600 000	10 600 000	10 600 000
- UIB	1 485 714	1 485 714	1 485 714
- VEDEV	149 550	149 550	149 550
- WALLYS SERVICES	5 235 400	-	355 000
Total brut Titres de participation	38 435 755	33 200 355	33 555 355
Titres Immobilisés	2 700 000	3 500 000	3 400 000
Dépôts et cautionnements	137 655	119 361	119 361
Total	41 273 410	36 819 716	37 074 716

B.3. Stocks

Les stocks présentent au 30 juin 2018 un solde de 23.469.154 DT contre un solde de 36.742.093 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Véhicules neufs	21 902 639	16 406 147	26 728 648
Pièces de rechange	247 636	256 467	54 993
Véhicules neufs en transit	1 318 879	4 705 511	9 958 452
Total	23 469 154	21 368 125	36 742 093

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 30 juin 2018 un solde net de 13.209.114 DT contre un solde net de 11.726.661 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Clients VN et APV	11 250 698	9 161 576	11 387 788
Clients effets à recevoir	1 947 542	2 758 383	328 218
Autres clients	10 874	9 269	10 655
Clients douteux	1 272 292	1 153 662	1 272 292
Total brut	14 481 406	13 082 890	12 998 953
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 272 292)	(1 153 661)	(1 272 292)
Total net	13 209 114	11 929 229	11 726 661

B.5. Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent au 30 juin 2018 un solde net de 7.945.131 DT contre un solde net de 2.350.938 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Personnel	230 057	213 999	155 767
Etat impôts et taxes	2 320 702	3 965 713	725 457
Avances aux fournisseurs	750 074	2 013 502	159 674
Compte de régularisation actif	4 406 549	1 626 082	1 100 077
Autres débiteurs divers	239 749	131 481	211 963
Total brut	7 947 131	7 950 777	2 352 938
Provision pour dépréciation des autres actifs	(2 000)	(2 000)	(2 000)
Total net	7 945 131	7 948 777	2 350 938

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 119.421.172 DT au 30 juin 2018 contre un solde de 82.806.826 DT au 31 décembre 2017 et correspondent à des placements à court terme.

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30 juin 2018 un solde de 11.757.363 DT contre un solde de 9.030.511 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
ATTIJARI BANK	2 678 627	270 568	1 409 205
BT	2 105 915	1 441 130	1 198 554
ZITOUNA	43 889	5 313	243 790
ATB	241 618	10 885 751	71 646
UIB	-	112 435	32 586
AMEN BANK	186 904	175 760	40 878
UBCI	123 432	860 909	293 710
ABC	20 505	20 100	20 344
STB	-	369 311	676 244
BNA	5 197 671	3 400 909	4 643 941
BIAT	271 649	169 030	286 459
BH	118 154	84 698	33 076
Chèques à encaisser	750 203	516 230	73 000
Caisse fond fixe	7 000	7 000	7 000
Caisse recette	11 718	16 094	-
CCP	78	138	78
Carte bancaire	-	284	-
Total	11 757 363	18 335 660	9 030 511

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres de la société totalisent au 30 juin 2018 une valeur de 105.106.773 DT. Les variations intervenues au cours de la période de 6 mois sur cette rubrique se détaillent comme suit :

Libellé	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvest. exonéré	Réserves spéciales de réev.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2016	38 250 000	3 825 000	6 715 473	59 594	29 893 393	24 942 736	103 686 196
Affectation du résultat 2016 (PV AGO du 24 juillet 2017)							
- Résultats reportés	-	-	-	-	24 942 736	(24 942 736)	-
- Dividendes	-	-	-	-	(19 890 000)	-	(19 890 000)
- Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	29 455 549	29 455 549
- Réserve spéciale de réinvestissement	-	-	10 600 000	-	(10 600 000)	-	-
Capitaux propres au 31/12/2017	38 250 000	3 825 000	17 315 473	59 594	24 346 129	29 455 549	113 251 745
Affectation du résultat 2017 (PV AGO du 18 juin 2018)							
- Résultats reportés	-	-	-	-	29 455 549	(29 455 549)	-
- Dividendes	-	-	-	-	(23 523 750)	-	(23 523 750)
- Résultat du premier semestre 2018	-	-	-	-	-	15 378 778	15 378 778
Capitaux propres au 30/06/2018	38 250 000	3 825 000	17 315 473	59 594	30 277 928	15 378 778	105 106 773

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges présentent au 30 juin 2018 un solde de 350.000 DT contre le même solde au 31 décembre 2017.

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent au 30 juin 2018 un solde de 65.857.991 DT contre un solde de 64.035.716 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs VN, APV divers et autres fournisseurs	26 402 457	25 854 178	27 952 721
Effets à payer	37 894 841	39 906 438	26 064 388
Fournisseurs - factures non encore parvenues	1 560 693	4 870 781	10 018 607
Total	65 857 991	70 631 397	64 035 716

B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants présentent au 30 juin 2018 un solde de 35.500.892 DT contre un solde de 6.691.358 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Etat - impôts et taxes	8 204 398	7 519 364	4 692 117
Avances et acomptes clients	497 709	650 160	186 973
Créditeurs divers	24 019 723	421 703	631 325
Personnel	897 319	828 458	831 350
Compte de régularisation passif	1 881 743	1 059 284	349 593
Total	35 500 892	10 478 969	6 691 358

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent au 30 juin 2018 un solde de 14.972.168 DT contre un solde de 245 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
BTL	40	10	40
BTK	205	121	205
UIB	14 949 165	-	-
STB	22 758	-	-
Total	14 972 168	131	245

III.2. Notes sur l'état de résultat

R.1. Revenus

Les revenus totalisent 111.084.532 DT au titre du premier semestre 2018 contre 122.643.351 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Ventes de véhicules neufs	107 540 250	118 950 479	208 402 413
Ventes pièces de rechange y compris huile	2 558 063	2 522 699	4 944 950
Ventes travaux atelier	658 777	743 086	1 430 525
Ventes garanties	226 403	282 371	514 927
Ventes de matériels extérieurs pour VN	101 039	144 716	240 593
Total	111 084 532	122 643 351	215 533 408

R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent 650.596 DT au titre du premier semestre 2018 contre 749.023 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Autres activités et revenus des immeubles	444 795	572 229	1 090 879
Transfert de charges	193 892	174 801	245 933
Ventes déchets	11 909	1 528	7 533
Parking	-	465	568
Total	650 596	749 023	1 344 913

R.3. Variation des stocks de produits finis et des encours

La variation des stocks de produits finis et des encours totalise 13.272.938 DT au titre du premier semestre 2018 contre 20.568.009 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Stocks véhicules neufs	13 465 581	20 710 832	5 161 488
Stocks MPR et encours atelier	(192 643)	(142 823)	58 652
Total	13 272 938	20 568 009	5 220 140

R.4. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommés totalisent 75.807.580 DT au titre du premier semestre 2018 contre 79.774.412 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Achats véhicules neufs	59 341 996	65 370 994	139 324 365
Frais sur achats véhicules neufs	14 124 376	11 965 946	26 372 161
Achats MPR	2 341 208	2 437 472	4 455 147
Total	75 807 580	79 774 412	170 151 673

R.5. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés totalisent 494.610 DT au titre du premier semestre 2018 contre 439.814 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Achats non stockés de matières et fournitures	153 060	132 388	269 824
Achats carburant	81 086	89 708	156 278
Achats services informatiques	154 090	142 531	160 234
Electricité/ Eau	100 949	73 007	153 976
Autres achats d'approvisionnement consommés	5 425	2 180	14 321
Total	494 610	439 814	754 633

R.6. Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent 3.343.248 DT au titre du premier semestre 2018 contre 3.539.742 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Salaires bruts	2 818 170	2 840 368	5 096 124
Charges sociales	477 728	500 079	1 056 723
Autres charges de personnel	47 350	199 295	294 228
Total	3 343 248	3 539 742	6 447 075

R.7. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 193.325 DT au titre du premier semestre 2018 contre 210.166 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	34 352	33 481	67 833
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	158 973	176 685	345 674
Dotations aux provisions pour dépréciations clients	-	-	124 661
Reprise sur provisions pour dépréciations clients	-	-	(6 031)
Total	193 325	210 166	532 137

R.8. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 1.835.835 DT au titre du premier semestre 2018 contre 1.830.079 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Locations	551 699	523 267	1 066 568
Entretiens et réparations	96 840	71 916	137 298
Primes d'assurances	57 430	57 544	118 589
Prestations Garanties Agents	128 204	184 577	318 831
Publicités, publications relations publiques	156 589	129 861	277 161
Frais postaux et frais de télécommunications	45 112	39 614	72 821
Commissions sur ventes et honoraires	345 286	335 169	590 374
Autres impôts, taxes et versements assimilés	370 552	349 808	766 640
Autres charges d'exploitation	84 123	138 323	529 878
Total	1 835 835	1 830 079	3 878 160

R.9. Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 248.008 DT au titre du premier semestre 2018 contre (804.820) DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Charges financières	46 950	76 548	120 389
Intérêts sur effets VN	1 354	3 056	4 218
Gains de change	-	(884 424)	-
Pertes de change	199 704	-	28 610
Total	248 008	(804 820)	153 217

R.10. Produits des placements

Les produits des placements totalisent 5.974.432 DT au titre du premier semestre 2018 contre 3.161.223 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Dividendes perçus	2 689 481	4 594	2 067 767
Produits sur placements à court terme	3 284 951	3 156 629	6 801 722
Total	5 974 432	3 161 223	8 869 489

R.11. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 30.984 DT au titre du premier semestre 2018 contre 26.888 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit:

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Autres gains	25 084	33	32 838
Produits sur cession voitures	-	2 001	2 001
Produit sur cession des bons des voitures 4 CV	5 900	24 854	32 975
Total	30 984	26 888	67 814

R.12. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent 9.755 DT au titre du premier semestre 2018 contre 5.786 DT au titre du premier semestre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Exercice 2017
Autres pertes ordinaires	9 755	5 786	19 487
Total	9 755	5 786	19 487

III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

F.1. Amortissements et provisions

Libellé	Montants en DT
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	34 352
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	158 973
Total	193 325

F.2. Variation des actifs

Libellé	Solde au 30/06/2018 (a)	Solde au 31/12/2017 (b)	Variation (b) - (a)
Stock	23 469 154	36 742 092	13 272 938
Créances clients	14 481 406	12 998 953	(1 482 453)
Autres actifs	7 947 130	2 352 937	(5 594 193)
Variation des actifs	45 897 690	52 093 982	6 196 292

F.3. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2018 (a)	Solde au 31/12/2017 (b)	Variation (a) - (b)
Fournisseurs et comptes rattachés	65 857 991	64 035 716	1 822 275
Autres dettes	35 500 892	6 691 358	28 809 535
Dividendes	(23 523 750)	-	(23 523 750)
Variation des passifs	77 835 133	70 727 074	7 108 060

F.4. Plus ou moins value de cession

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
Plus value de cession	-	2 001
Variation des actifs	-	2 001

F.5. Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	Montants en DT
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles	(308 186)
Total	(308 186)

F.6. Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles

Libellé	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	-	36 424
Total	-	36 424

F.7. Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	Montants en DT
Titres de participations	4 880 400
Dépôts et cautionnements	18 294
Total	4 898 694

F.8. Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Libellé	Montants en DT
Titres immobilisés	700 000
Total	700 000

F.9. Trésorerie à la clôture de l'exercice

Libellé	Solde au 30 juin 2018
Placements à court terme	119 421 472
CHEQUES A ENCAISSER	750 203
Caisse recette	11 718
BNA KH.PACHA	5 197 671
STB.AV KH.PACHA	(22 758)
UBCI	123 432
BIAT	271 649
B.T.	2 105 915
U I B AV H.BOURGUIBA	(14 949 165)
ARAB TUNISIAN BANK	241 618
CCP	78
AMEN BANK	186 904
ATTIJARI BANK	2 678 627
ZITOUNA	43 889
B T L	(40)
A B C	20 505
B T K	(205)
BH - AG. INTERNAT	118 154
CAISSE A FOND FIXE	7 000
Trésorerie nette	116 206 667

IV. Engagements hors bilan

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Provisions
1- Engagements donnés			
<i>a) Garanties réelles</i>			
Cautionnement (1)	1 866 688	1 866 688	-
Total	1 866 688	1 866 688	-

(1) Cautions douanières et cautions sur marchés définitives et provisoires

V. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Libellé	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Résultat net	15 378 778	15 745 437	29 455 549
Nombre d'actions	38 250 000	38 250 000	38 250 000
Résultat par action	0,402	0,412	0.770

Le nombre d'actions en circulation est détaillé comme suit :

Date	Libellé	Actions émises	Valeur nominale	Nombre d'actions	Capital
01/1/2013	Ouverture	31 875 000	1	31 875 000	31 875 000
04/3/2013	Augmentation de capital par incorporation de réserves	6 375 000	1	6 375 000	6 375 000
	Nombre d'actions	38 250 000	1	38 250 000	38 250 000

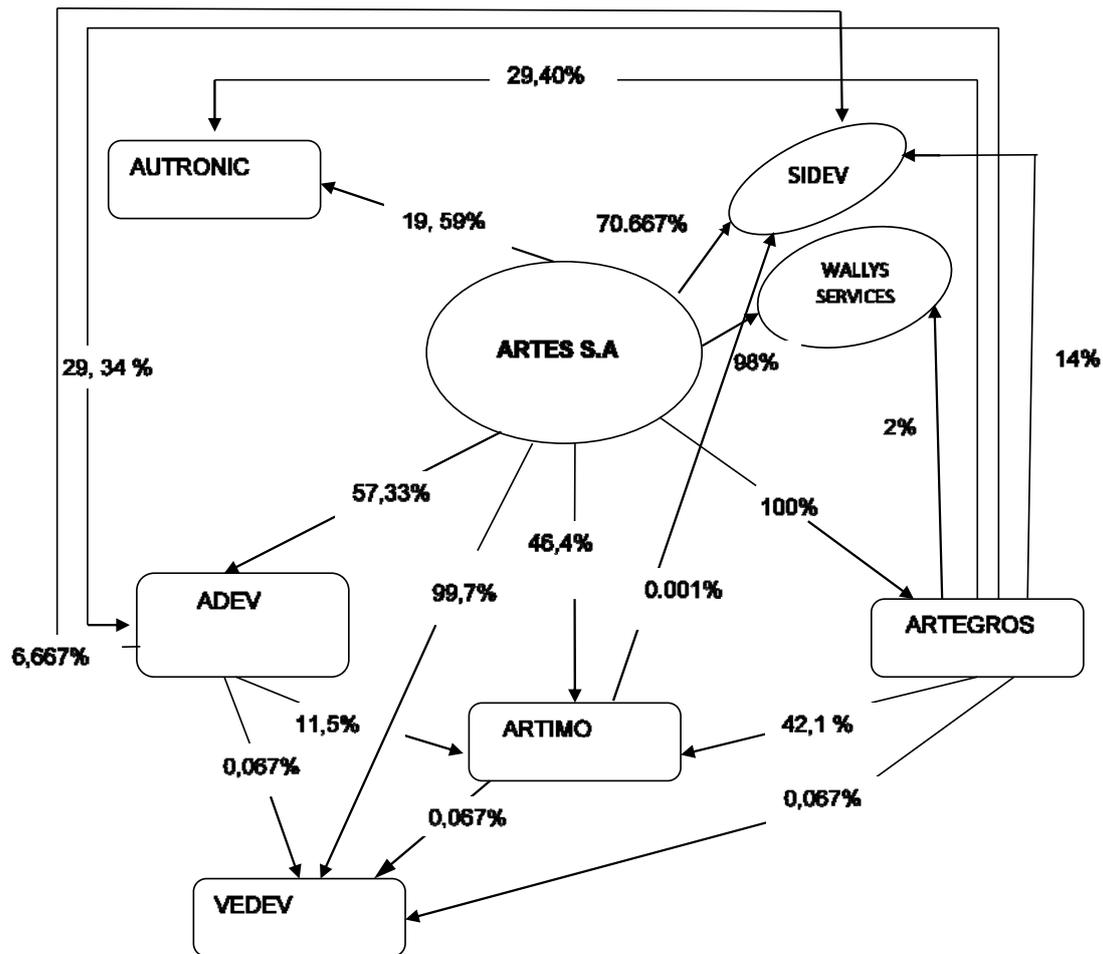
VI. Notes sur les parties liées

6.1. Parties liées

Les parties liées d'ARTES S.A sont constituées de:

1. Parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les parties liées appartenant au Groupe ARTES se présentent comme suit:



2. Parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

Les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES comprennent les sociétés suivantes : DALMAS, AFRIVISION ET SONY, AFRIVISION SERVICES, MAGHREB MOTORS, TMM, IMMOBILIER DE MAGHREB, POINT COM, MINOTERIE LA SOUKRA, ITUCY PEUGEOT, MODERN INDUSTRIE, BESTOPLAST et IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT.

6.2. Transactions avec les parties liées

1. Transactions avec les parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les opérations avec les parties liées appartenant au groupe ARTES au titre du premier semestre 2018 se détaillent comme suit :

- Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, les achats de pièces de rechange facturés par la société « ARTEGROS S.A » à la société «ARTES S.A», s'élèvent à 2 216 738 DT hors TVA. Au 30 juin 2018, la dette du fournisseur «ARTEGROS» s'élève à 840 706 DT.
- Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, les ventes réalisées avec la société « ADEV SARL » s'élèvent à 46 123 DT hors TVA. Au 30 juin 2018, la créance du client « ADEV SARL » représente un solde débiteur de 16 593 DT.
- Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, la société «ARTES S.A» a perçu des dividendes au titre de l'exercice 2017 de la société «ARTEGROS SA» pour un montant total de 1 999 940 DT.
- Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, la société «ARTES S.A» a perçu des dividendes au titre de l'exercice 2017 de la société «ADEV» pour un montant total de 430 005 DT.
- Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, la société «ARTES S.A» a perçu des dividendes au titre de l'exercice 2015 de la société «AUTRONIC» pour un montant total de 184 184 DT.
- Au cours de l'exercice 2011, la société «ARTES S.A.» a conclu avec la société «ARTIMO S.A.R.L» une convention pour la mise à disposition de cette dernière, d'une partie de son terrain sis au 39, avenue K.Pacha. Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, le revenu résultant de cette mise à disposition s'élève à 34 729 DT en hors taxes.

Cette même convention stipule la facturation par la société «ARTIMO S.A.R.L» à la société «ARTES S.A» du loyer du nouveau show-room et des locaux d'administration édifiés sur le terrain propriété de la société «ARTES S.A». Pour l'exercice clos au 30 juin 2018, le loyer correspondant s'élève à 243 101 DT en hors taxes.

- Au cours de l'exercice 2011, la société «ARTES S.A» a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis au 39, avenue K.Pacha, signé le 31 juillet 1998 avec la société «ARTEGROS S.A». Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élèvent à 52 093 DT en hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A» a conclu avec la société « ARTEGROS S.A » un avenant au contrat signé le 06 mai 1999 portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que les frais d'assistance informatique. Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A» à « ARTEGROS S.A» s'élèvent à 128 496 DT en hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A» a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis au 39 avenue K.Pacha, signé le 16 juin 2006 avec la société « ADEV SARL ». Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élèvent à 27 783 DT en hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A» a conclu avec la société « ADEV SARL » un contrat portant refacturation des frais communs d'assistance

administrative et comptable ainsi que des frais d'assistance informatique. Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, les frais d'assistance facturés par «ARTES S.A» à la société «ADEV SARL» s'élèvent à 69 458 DT en hors taxes.

- Suite à l'acquisition par ARTES auprès de la société WALLYS CAR de sa participation auprès de la société WALLYS SERVICES, ARTES a repris un compte courant associé que la société cédante détenait dans la filiale et dont l'encours au 30 juin 2018 s'élève à 95 496 DT.

Au 30 juin 2018, la créance totale sur la société WALLYS SERVICES dans les comptes de la société ARTES s'élève à 117 978 DT.

2. Transactions avec les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

- Le chiffre d'affaires réalisé par la société « ARTES S.A » avec les autres parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES, durant le premier semestre 2018 au titre des ventes et des réparations de véhicules se présente comme suit :

Société	Chiffre d'affaires HT 2018	Créance au 30/06/2018
DALMAS	17 325	32 190
AFRIVISION ET SONY	156	123
ITUCY PEUGEOT	3 620	4 308
MINOTERIE LA SOUKRA	1 254	676
IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT	4 656	2 234
AFRI IMMOBILIERE	196	170
IMMOBILIER DE MAGREB	106 723	134 195
AFRIVISION SERVICES	97	77 954
BESTOPLAST	78 934	-
Total	212 961	251 850

- Au cours de l'exercice 2003, un contrat de loyer a été établi entre « ARTES S.A. » et «Etablissements DALMAS et compagnies SARL » pour l'utilisation d'un lotissement situé à la zone industrielle El Mghira 1 et ce pour l'entreposage, l'entretien et la livraison de véhicules neufs. La charge de loyer annuelle initiale, facturée par « Etablissements DALMAS et compagnies SARL », s'élève à 195 000 DT en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5% par an. Pour l'exercice clos le 30 juin 2018, la charge de loyer s'élève à 189 979 DT en hors taxes.

- Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre « ARTES S.A. » et «IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT» pour l'utilisation d'un local sis à l'avenue Kheireddine Pacha, moyennant un loyer annuel de 150 000 DT en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5% par an. Au titre de l'exercice clos au 30 juin 2018, la charge de loyer s'élève à 116 350 DT en hors taxes.

- Les achats effectués par la société « ARTES S.A » auprès des autres parties liées, autres que les sociétés du groupe ARTES, durant le premier semestre 2018, se présentent comme suit :

Société	Achats HT 2018	Dettes au 30/06/2018
AFRIVISION SERVICES	-	1 306
SONY AFRIVISION	-	360
DALMAS (Achat)	681	-
Total	681	1 666

DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL AU 30/06/2018

- Résultat comptable net avant impôt	22 336 454
---	-------------------

1- LES REINTEGRATIONS

- Provision pour départ à la retraite au 30-06-2018	379 012
- Taxe de voyage	1 080
- Pertes exceptionnelles	9 755
-Frais d'amortissement et vignette (voiture > 9 CV)	625
-Contribution sociale de solidarité (*)	198 791

TOTAL :	589 263
----------------	----------------

2- LES DEDUCTIONS

- Provision pour départ à la retraite au 31-12-2017	357 163
- Dividendes reçus	2 689 479

TOTAL :	3 046 642
----------------	------------------

3- RESULTAT FISCAL	19 879 075
---------------------------	-------------------

4- IMPOT SUR LES SOCIETES	6 957 676
----------------------------------	------------------

5- CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE	198 791
--	----------------

(*) Il s'agit de la contribution sociale de solidarité pour le financement des caisses sociales conformément à la Loi de Finances de 2018

Tunis, le 30 août 2018

Messieurs les Actionnaires
de la société ARTES SA
39, Avenue Kheireddine Pacha
1002 Tunis Belvédère

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société ARTES SA comprenant le bilan établi au 30 juin 2018, l'état de résultat ainsi que 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.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres positifs de 105.106.773 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 15.378.778 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces informations financières intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue 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. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel responsable de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons 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 donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société ARTES SA arrêtée 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.

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

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Ahmed BELAIFA

Moncef Boussannouga Zammouri

AVIS DES SOCIETES

FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARAB TUNISIAN LEASE - ATL-

Siège social : ENNOUR BUILDING, Centre Urbain Nord, 1082 Mahrajène- Tunis

L'ARAB TUNISIAN LEASE publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes. M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Chérif BEN ZINA.

BILAN AU 30 JUIN 2018 **(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	Au 30 juin		Au 31
		2018	2017	décembre 2017
A C T I F				
Liquidités et équivalents de liquidités	6	14 291 772	21 908 068	8 882 257
Placements à court terme		0	-	14 489 311
Créances issues d'opérations de leasing	7	626 536 004	540 833 842	602 479 257
Placements à long terme	8	19 347 647	15 432 849	17 627 709
Valeurs immobilisées				
<i>a- Immobilisations incorporelles</i>	9	41 121	6 469	32 749
<i>b- Immobilisations corporelles</i>	10	5 021 647	5 055 419	5 208 307
Autres actifs	11	25 976 778	10 753 379	19 307 056
Total de l'actif		691 214 968	593 990 027	668 026 646
P A S S I F				
Concours bancaires et dettes rattachées	12	25 301	1 695	77 211
Emprunts et dettes rattachées	13	554 667 058	462 939 796	512 129 402
Dettes envers la clientèle	14	7 816 769	10 759 776	3 986 412
Fournisseurs et comptes rattachés	15	49 841 610	43 207 635	64 296 407
Autres passifs	16	2 404 875	3 582 564	6 435 652
Total du passif		614 755 614	520 491 465	586 925 085
C A P I T A U X P R O P R E S				
Capital		25 000 000	25 000 000	25 000 000
Réserves		49 211 286	45 159 756	45 159 756
Résultats reportés		640 275	286 662	286 662
Résultat net de la période		1 607 793	3 052 143	10 655 143
Total des capitaux propres	17	76 459 354	73 498 562	81 101 561
Total passif et capitaux propres		691 214 968	593 990 027	668 026 646

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 30 JUIN 2018**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Au 30 juin		Au 31
		2018	2017	décembre 2017
1. PASSIFS EVENTUELS		-	-	-
<i>Total en DT</i>		-	-	-
2. ENGAGEMENTS DONNES				
- Accords de financement prêt à mettre en force		14 729 960	12 806 272	13 335 328
- Autres Engagements donnés	44.1	25 007 588	20 113 768	18 792 953
- Traités de garantie sur crédit CITIBANK		35 500 000	-	37 000 000
<i>Total en DT</i>		75 237 548	32 920 040	69 128 281
3. ENGAGEMENTS RECUS				
- Hypothèques reçues		22 850 542	10 241 507	21 147 725
- Garanties reçues d'établissements bancaires	44.2	25 007 588	20 113 768	18 792 953
- Intérêts à échoir sur crédits leasing		108 781 077	95 460 123	107 312 143
<i>Total en DT</i>		156 639 207	125 815 397	147 252 820
4. ENGAGEMENTS RECIPROQUES				
- Emprunts obtenus non encore encaissés		-	-	-
- Crédits consentis non encore versés		24 748 147	23 689 384	12 386 133
- Opérations de portage	8.1	217 244	217 244	217 244
<i>Total en DT</i>		24 965 390	23 906 628	12 603 376

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Au 30 juin		Au 31
		2018	2017	décembre 2017
Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing		30 213 255	26 040 507	56 628 070
Autres produits sur opérations de leasing		1 434 765	1 050 689	2 435 030
<i>Total des produits de leasing</i>	18	31 648 021	27 091 196	59 063 099
Charges financières nettes	19	(19 003 644)	(14 871 816)	(31 872 385)
Produits des placements	20	275 767	258 853	831 198
<i>PRODUIT NET DE LEASING</i>		12 920 144	12 478 233	28 021 913
Autres produits d'exploitation	21	177 700	284 229	478 284
Charges de personnel	22	(3 405 881)	(3 186 709)	(6 310 241)
Autres charges d'exploitation	23	(1 568 310)	(1 577 067)	(3 198 262)
Dotations aux amortissements et aux résorptions	24	(332 187)	(293 225)	(616 821)
<i>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</i>		7 791 466	7 705 461	18 374 873
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	25	(5 613 754)	(3 330 433)	(2 556 375)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	26	0	197 273	(500 127)
<i>RESULTAT D'EXPLOITATION</i>		2 177 712	4 572 301	15 318 372
Autres gains ordinaires		199 015	107 563	179 481
Autres pertes ordinaires		(11 049)	(5 831)	(5 993)
<i>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</i>		2 365 678	4 674 033	15 491 860
Impôt sur les bénéfices	27	(757 885)	(1 621 889)	(4 232 128)
<i>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</i>		1 607 793	3 052 143	11 259 732
Eléments extraordinaires	5	0	-	(604 590)
<i>RESULTAT NET DE LA PERIODE</i>		1 607 793	3 052 143	10 655 143
Résultat par action		0,064	0,122	0,426

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Au 30 juin		Au 31
		2018	2017	décembre 2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Encaissements provenant des clients de leasing		191 173 750	163 545 867	344 689 536
Décaissements aux fournisseurs de biens donnés en leasing		(198 506 195)	(167 819 472)	(362 801 115)
Encaissements autres que leasing	28	93 057	312 001	516 809
Décaissements autres que leasing		(2 246 525)	(2 466 369)	(5 065 310)
Décaissements au personnel		(1 810 876)	(1 620 607)	(4 249 010)
Impôts et taxes payés (autres que l'I.S)		(3 879 61)	(5 009 291)	(7 828 309)
Acquisition/Cession de placements à court terme		14 500 000	-	(14 500 000)
Intérêts perçus	29	111 010	123 956	747 406
Intérêts payés	30	(22 510 691)	(17 090 524)	(27 756 615)
Impôts sur le résultat	31	(3 027 257)	(759 899)	(2 773 807)
		(26 103 338)	(30 784 338)	(79 020 415)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation				
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Dividendes reçus sur placements à long terme	32	-	4 724	185 916
Produits perçus des fonds à capital risque confiés en gestion pour compte	33	35 261	132 679	206 033
Décaissements sur acquisition de placements à long terme	34	(2 020 000)	(2 000 000)	(5 000 000)
Encaissement provenant de la cession de placement à long terme	35	319 370	859 200	968 470
Décaissement sur acquisition d'immobilisations propres	36	(95 446)	(513 576)	(1 065 512)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres	37	143 609	130 288	202 617
		1 617 207	(1 386 685)	(4 502 476)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'activité d'investissement				
Dividendes versés	38	(6 249 951)	(5 999 947)	(5 999 947)
Encaissements provenant des emprunts	39	80 658 000	135 043 285	172 593 285
Remboursement des emprunts	40	(41 226 079)	(86 457 297)	(85 756 760)
		33 181 969	42 586 041	80 836 578
Flux de trésorerie provenant des activités de financement				
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		5 461 424	10 415 016	(2 686 311)
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		8 805 046	11 491 357	11 491 357
Liquidités et équivalents de liquidités en fin d'exercice	41	14 266 470	21 906 373	8 805 046

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation de la société et de son régime fiscal :

(a) Présentation de la société

L'ArabTunisianLease (ATL) est un établissement financier créé sous forme de société anonyme de droit tunisien le 04 décembre 1993.

Elle a été autorisée à exercer son activité, en qualité d'établissement financier de leasing le 18 janvier 1993.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant notamment sur les biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, commercial, agricole, de pêche, de service ou autres.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers ainsi que par la loi n° 94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing.

L'ATL a été introduite au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT), le 19 décembre 1997, par voie de mise en vente à un prix minimal. La diffusion des titres dans le public a porté sur 20% du capital social.

Son siège social, est sis à Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahragène.

Le capital social fixé initialement à 10.000.000 DT a été porté à 17.000.000 DT suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 21 mai 2008 puis à 25.000.000 DT par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2012. Le capital est divisé en 25.000.000 actions de valeur nominale égale à 1 DT chacune.

La structure du capital se présente, au 30 juin 2018, comme suit :

	Nombre d'actions et de droits de vote	Participation en DT	% du capital et des droits de vote
ARAB TUNISIAN BANK "ATB"	8 154 021	8 154 021	32,62%
ENNAKL	2 666 921	2 666 921	10,67%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE "BNA"	2 500 000	2 500 000	10,00%
DRISS MOHAMED SADOK	1 163 908	1 163 908	4,66%
SEFINA SICAF	936 900	936 900	3,75%
PIRECO	750 000	750 000	3,00%
FOUNDERS CAPITAL PARTNERS	500 000	500 000	2,00%
KAMOUN HABIB	466 819	466 819	1,87%
DRISS BEN SADOK MOHAMED	414 373	414 373	1,66%
FCP OPTIMA	400 000	400 000	1,60%
FCP SECURITE	300 000	300 000	1,20%
BEN AMMAR CHEDLI	255 538	255 538	1,02%
AUTRES ACTIONNAIRES	6 491 520	6 491 520	25,97%
Total Général	25 000 000	25 000 000	100,00%

(b) Régime fiscal de la société

(b-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 sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

(b-2)- Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, l'ATL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des 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.

L'assiette de la TVA 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 1^{er} janvier 2008.

(b-3)-Autres impôts et taxes :

L'ATL est, essentiellement, soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L), conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale. Pour les contrats de leasing conclus avant le 1^{er} janvier 2008, la taxe est assise sur les redevances de crédit-bail TVA incluse. Pour ceux conclus après ladite date, la taxe est assise uniquement sur les marges financières TVA incluse. L'article 50 de la loi n° 2012-01 du 16 mai 2012 portant loi de finances complémentaire pour l'année 2012 a supprimé le plafond de 100.000 DT prévu par l'article 38 III du code de la fiscalité locale et ce à partir du 1^{er} janvier de la même année.
- La taxe de formation professionnelle perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versées aux salariés.
- La Contribution au FO.PRO.LOS perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versées aux salariés.

Note 2. Référentiel d'élaboration des états financiers intermédiaires

(a) Déclaration de conformité

Les états financiers semestriels, au 30 juin 2018, ont été préparés conformément à la norme comptable NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers annuels au 31 décembre.

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 et notamment par les circulaires n° 2016-03 du 29 juillet 2016 et 2018-06 du 05 Juin 2018, n° 2013-21 du 30 décembre 2013 et n° 2012-09 du

29 juin 2012, ainsi que les circulaires de la BCT, n° 2011-04 du 12 avril 2011 et n° 2012-02 du 11 janvier 2012.

L'ATL applique, en outre, et en l'absence de dispositions spécifiques prévues par le Système Comptable des Entreprises, certaines dispositions contenues dans les normes internationales d'informations financières (IFRS). Il s'agit des normes suivantes :

- IAS 19 – Avantages au personnel.
- IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères.
- IAS 33 – Résultat par action.
- IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation.

L'ATL considère que les dispositions contenues dans ces normes et traitant des avantages au personnel, des relations de couverture contre le risque de change ainsi que du calcul du résultat de base et du résultat dilué par action, n'ayant pas de similaire en Tunisie, ne sont pas incompatibles avec le référentiel comptable appliqué et peuvent donc être utilisées à titre d'orientation.

Pour présenter ses états financiers de synthèse, l'ATL ne recourt pas aux modèles annexés à la norme générale NCT 01.

En effet, et en raison des limites reconnues aux modèles standards et leur incapacité à répondre aux spécificités de l'activité des établissements financiers de leasing, l'ATL a adopté, depuis l'exercice clos le 31 décembre 2009, des modèles harmonieux avec les prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires, à savoir :

- Le classement des actifs et des passifs par référence à leur nature en privilégiant un ordre décroissant de leur liquidité et de leur exigibilité plutôt que par référence à la distinction des éléments courants de ceux non courants.
- La présentation des postes d'actifs pour leur valeur nette comptable. Les informations relatives aux valeurs brutes ainsi qu'aux comptes correcteurs qui leurs sont rattachées (amortissements cumulés, provisions pour dépréciation et produits réservés) sont fournies au niveau des notes aux états financiers.
- La présentation des engagements hors bilan dans une composante de synthèse faisant partie intégrante des états financiers.

(b) Utilisation d'hypothèses et estimations

Le processus d'établissement des états financiers intermédiaires en conformité avec la norme NCT 19, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers, qu'il s'agisse de la valorisation de certains actifs et passifs ou de certains produits et charges.

Ces estimations, construites selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Lorsqu'une estimation est révisée, elle ne constitue pas une correction d'erreur. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes subséquentes éventuellement affectées par le changement.

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 30 juin 2018, l'utilisation d'hypothèses et d'estimations a porté principalement, comme lors de l'établissement des états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017, sur les éléments suivants :

- Dépréciation des créances issues des opérations de leasing : La Direction procède à la fin du premier semestre de chaque année à un test de dépréciation, à base individuelle, des créances issues des opérations de leasing conformément à la démarche décrite au niveau de la note 3 (c-2).

Par souci de prudence, la société n'a pas révisé au 30 juin 2018 la provision collective, à base de portefeuille estimée, au 31 décembre 2017, à 3.191.367 DT.

- Dépréciation des placements à long terme : les provisions pour dépréciation des placements à long terme sont réexaminées par la Direction à l'issue de chaque arrêté semestriel.

Concernant la charge courante d'impôt sur les bénéficiaires, constatée dans les comptes intermédiaires, celle-ci est calculée en appliquant au résultat comptable avant impôt de la période, le taux d'imposition moyen annuel estimé pour l'année fiscale N-1.

(c) Utilisation du jugement

Outre l'utilisation d'estimations, la direction de l'ATL a fait usage de jugements pour définir le traitement comptable adéquat de certaines transactions notamment lorsque le Système Comptable des Entreprises en vigueur ne traite pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

Cela a été le cas, en particulier, pour la comptabilisation des relations de couverture contre le risque de change [Cf. note 3 (c-7)], pour la comptabilisation des avantages au personnel [Cf. note 3 (c-9)] et pour le calcul du résultat de base par action [Cf. note 3 (c-12)].

(d) Saisonnalité

L'activité de l'ATL n'est pas saisonnière.

Note 3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par l'ATL pour l'établissement de ses états financiers intermédiaires peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure

Au 30 juin 2018, les états financiers intermédiaires ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

(b) Unité monétaire

Les états financiers intermédiaires de l'ATL sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

(c-1)- Créances issues d'opérations de leasing :

Les contrats de leasing conclus par l'ATL portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et sept 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.

Ces contrats 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.

Conformément à la norme NCT 41 relative aux contrats de location, 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.

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 du bailleur.

Pour le cas spécifique de l'ATL :

- c- La valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- d- Les coûts directs initiaux (frais de dossier, enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat

L'ATL 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.

(c-2)- Dépréciation des 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 :

Au niveau individuel, constitue notamment une indication objective de perte de valeur toute donnée observable afférente aux événements suivants :

- L'existence d'impayés depuis trois mois au moins ;
- La connaissance ou l'observation de difficultés financières significatives de la contrepartie telles qu'il est possible de conclure à l'existence d'un risque avéré, qu'un impayé ait été ou non constaté.
- L'octroi au preneur, pour des raisons économiques ou juridiques liées à des difficultés financières de restructurations qu'il n'aurait pas envisagées dans d'autres circonstances.
- Le transfert à contentieux.

Le test de dépréciation, à base individuelle, repose sur la démarche suivante :

1- Classification, de tous les actifs de l'établissement en vue de distinguer les engagements "non douteux" relevant des classes A et B1 et les engagements "douteux" relevant des classes B2, B3 et B4. (*Article 8 de la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991*)

2- Estimation *individualisée* et régulière des provisions pour dépréciation requises sur les engagements douteux pris individuellement, sur la base des taux minimums par classe de risque tels que prévus 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 (encours financier majoré des impayés, des intérêts de retard et des autres facturations par note de débit des frais de déplacement, des frais de rejet, etc.) déduction faite :

- des produits réservés (marges financières, intérêts de retard et autres produits),
- de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing adossés aux actifs incertains (classe B2) et préoccupants (classe B3),
- de la valeur d'expertise du matériel récupéré ou la valeur de remboursement de l'assurance du matériel volé ou en état d'épave pour tous les concours douteux (classes B2, B3 et B4), et
- de la valeur de réalisation attendue des hypothèques inscrites consenties par les relations dont les engagements sont devenus douteux en 2014 ou ultérieurement.

Les principes retenus pour l'appréciation de la valeur de réalisation attendue des biens loués adossés aux engagements classés en B2 et en B3, sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Les garanties comprenant les cautionnements bancaires, les actifs financiers affectés, les dépôts de garantie ainsi que les hypothèques consenties par les relations dont les engagements ont été classés parmi les concours douteux antérieurement à 2014, n'ont pas été prises en compte en déduction pour le calcul des provisions requises.

En ce qui concerne les créances rééchelonnées en 2011, et en application de la circulaire de la BCT n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements de l'époque, ces créances ont été considérées comme de nouveaux financements et sont classées à ce titre conformément aux critères usuels précités.

Les produits et intérêts demeurés impayés à la date de rééchelonnement ont été réservés conformément aux dispositions de la circulaire de la BCT n° 2012-02 du 11 janvier 2012, et ce, indépendamment de la classification de la créance rééchelonnée.

3- Constitution de 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 B4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 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'arrêt des états financiers ;
- **M** : Année de la dernière migration vers la classe B4.

Le risque net correspond à la valeur de l'actif après déduction :

- des produits réservés (marges financières, intérêts de retard et autres produits),
- 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, et
- des provisions constituées conformément au paragraphe 2 supra.

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

Les contreparties non dépréciées individuellement et relevant des classes A et B1, font l'objet d'une analyse du risque par portefeuilles homogènes combinant les couples (secteur d'activité – nature du bien donné en leasing) et ce conformément aux dispositions de l'article 1^{er} de la circulaire de la BCT n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et

de l'article 10 bis de la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 tel qu'ajouté par l'article 4 de la circulaire de la BCT n° 2012-09 du 29 juin 2012.

Cette analyse 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 la société ATL.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

(c-3)- Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Le revenu net de l'opération de leasing pour l'ATL correspond au montant d'intérêts des créances et figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les loyers perçus sont répartis sur la durée du contrat de location-financement en les imputant en amortissement du capital et en intérêts (marge financière) de façon à ce que le revenu net représente un taux de rentabilité constant sur l'encours résiduel. Le taux d'intérêt utilisé est le taux d'intérêt implicite du contrat.

Les préloyers sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force. Ils correspondent, aussi, aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

Les marges financières et intérêts de retard courus et demeurant impayés à la date de clôture et relatives 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 ».

Les autres marges financières sont portées au résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les agios relatifs aux impayés compensés par les plus-values de remplacement sont généralement réservés pour la partie non couverte par les règlements des nouveaux repreneurs.

(c-4)- Placements et des revenus y afférents :

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme et les placements à long terme.

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 part 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 portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

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 du marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, 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 les participations-financements objet de conventions de portage rémunéré direct ainsi que les fonds à capital risque confiés à des SICAR en gestion pour compte dans le cadre de la stratégie d'optimisation fiscale de la société.

Les placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme, figurent, en outre, parmi les éléments de cette rubrique.

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, autres que les participations-financements objet de conventions de portage rémunéré direct ou indirect (imputées sur les ressources propres ou sur les fonds à capital risque confiés en gestion pour compte) 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.

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.

Les participations-financements objet de conventions de portage rémunéré qui, en substance, établissent une relation de créancier-débiteur entre la société et l'entité émettrice, sont évalués, à partir de l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux dispositions de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, en considérant l'antériorité des échéances impayées pour la détermination du taux de provisionnement applicable à l'engagement brut (principal à échoir majoré du principal impayé) réduit à hauteur de la valeur mathématique de la participation.

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.

(c-5)- Emprunts et les charges y afférentes

Initialement, les emprunts portant intérêts sont comptabilisés, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique "Emprunts et dettes rattachées" et sont valorisés à leur coût initial. Les coûts de transaction y afférents tels que les commissions de placement et de mise en place versés aux intermédiaires sont, initialement, imputés en charges reportées parmi les autres postes d'actif, et amortis systématiquement sur la durée de l'emprunt, au prorata des intérêts courus.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés, aux taux faciaux contractuels, parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Ultérieurement, les intérêts courus et non échus calculés aux taux faciaux contractuels figurent au passif du bilan en tant que dettes rattachées parmi les éléments de la même rubrique abritant le principal dû.

(c-6)- Conversion des emprunts libellés en monnaies étrangères

Initialement, les emprunts libellés en monnaies étrangères sont convertis en dinars selon le taux de change en vigueur à la date de déblocage.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, ces emprunts sont actualisés sur la base du cours de change de clôture. Les différences de change (pertes ou profits), en découlant, sont imputées en résultat conformément à la norme internationale d'information financière, IAS 21 -*Effets des variations des cours des monnaies étrangères*.

(c-7)- Relations de couverture contre le risque de change

Les lignes de crédit extérieures contractées par l'ATL sont admises à la garantie du "Fonds de Péréquation des Changes" institué par l'article 18 de la loi n° 98-111 du 28 décembre 1998 portant loi de finances pour l'année 1999 et dont la gestion est confiée à la société "Tunis-Ré" en vertu d'une convention conclue avec le ministère des finances.

La garantie au titre de la couverture des pertes résultant de la fluctuation des taux de change des emprunts extérieurs est accordée contre le versement par l'ATL d'une contribution au profit du fonds dont le niveau et les modalités de perception sont décidées par une commission interministérielle conformément aux dispositions de l'article 5 du décret n° 99-1649 du 26 juillet 1999 fixant les modalités de fonctionnement dudit fonds.

La fraction encourue, à la date de reporting, desdites contributions est rapportée au résultat, prorata temporis, et figure parmi les éléments de la rubrique "charges financières nettes".

Au sens de la norme internationale d'information financière, IAS 39 -*Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, la garantie du fonds constitue, en substance, un instrument financier dérivé (instrument de couverture) destiné à neutraliser l'impact de la fluctuation du cours de change sur le solde monétaire des emprunts extérieurs et des dettes rattachées (élément couvert).

L'instrument de couverture est initialement comptabilisé à sa juste valeur nulle, en raison de l'absence d'un déboursé à la notification de l'accord de garantie. Ultérieurement, il est réévalué au bilan à sa juste valeur, correspondant au risque de change encouru et estimé à la date de reporting, par le biais du compte de résultat "Gains et pertes nets sur instruments de couverture". Symétriquement, cette réévaluation neutralise l'impact sur le résultat de l'actualisation des éléments couverts pour le risque de change considéré.

(c-8)- Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations incorporelles acquises ou créées sont constituées d'actifs non monétaires identifiables sans substance physique. Les immobilisations corporelles, comprennent les éléments physiques et tangibles durables susceptibles de générer, au profit de la société, des avantages économiques futurs.

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont initialement comptabilisées au coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées au coût diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles est constaté, à partir de leur date de mise en service selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilité présentées dans le tableau ci-dessous (en années et converties en taux d'amortissement).

• Logiciels	3 ans	33,3%
• Constructions	20 ans & 50 ans	5% & 2%
• Matériel de transport	5 ans	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10,0%
• Matériel informatique	3 ans	33,3%
• Agencements, aménagements et installations	10 ans	10,0%

(c-9)- *Avantages bénéficiant au personnel* :

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) de l'ATL sont classés en deux catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, les primes, les indemnités et enveloppes ainsi que les cotisations de sécurité sociale liées aux régimes des prestations familiales, d'assurance sociale, d'assurance maladie et de réparation des préjudices résultant des accidents de travail et des maladies professionnelles ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par les cotisations aux régimes de retraite de base et de retraite complémentaire ainsi que par les compléments de retraite et l'indemnité de départ à la retraite prévue par l'article 53 de la convention collective sectorielle du personnel des banques et des établissements financiers.

Avantages à court terme

La société comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément à la norme internationale d'information financière IAS 19 – *avantages au personnel*, la société distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes qualifiés de "*régimes à cotisations définies*" ne sont pas représentatifs d'un engagement pour la société et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations ou des primes d'assurance appelées pendant l'exercice est constaté en charges.

Seuls les régimes qualifiés de "*régimes à prestations définies*" sont représentatifs d'un engagement à la charge de la société nécessitant évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si la société est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Pour le personnel de l'ATL, les avantages postérieurs à l'emploi relèvent, exclusivement, de régimes à cotisations définies. En effet, l'ATL cotise à la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) au titre des régimes nationaux de retraite de base et complémentaire. En outre, l'ATL, a mis en place, par accord d'entreprise conclu avec une compagnie d'assurance vie, une retraite par capitalisation. A ce titre, les salariés bénéficieront au moment de leur départ en retraite d'un capital ou d'une rente viagère venant s'ajouter aux pensions servies par les régimes nationaux.

Par ailleurs l'ATL a souscrit au profit de son personnel une assurance de départ à la retraite pour couvrir le versement d'une indemnité de départ à la retraite égale à huit fois le dernier salaire mensuel brut.

(c-10)- Frais préliminaires engagés ultérieurement à la création de la société :

Les frais préliminaires engagés par la société ultérieurement à sa création, notamment ceux encourus à l'occasion d'une augmentation de capital sont portés à l'actif du bilan sous l'intitulé "charges reportées", dans la mesure où les conditions suivantes sont remplies :

- Les frais sont nécessaires à l'action de développement envisagée ;
- Les frais sont de nature marginale (autrement dit, ils peuvent être individualisés et se rattachent entièrement et uniquement à l'action de développement envisagée) ;
- Il est probable que les activités futures de la société, y compris celles résultant de l'action de développement envisagée, permettront de récupérer les frais engagés.

La résorption des frais d'augmentation de capital, prend effet à compter de l'exercice de leur engagement selon le mode linéaire et sur une durée de trois ans.

(c-11)- Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt sur les bénéfices, comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

(c-12)- Résultat de base par action :

L'objectif du résultat de base par action est de fournir une mesure de la quote-part de chaque porteur d'action ordinaire en circulation dans la performance de l'entité au cours d'une période comptable.

Conformément à la norme internationale d'information financière IAS 33 – *Résultat par action*, le résultat de base par action est égal au résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période correspond au nombre d'actions ordinaires en circulation en début de période diminué des actions propres, ajusté des actions ordinaires remboursées ou émises au cours de la période en pondérant par un facteur temps.

Le facteur de pondération est égal au nombre de jours où les actions sont en circulation par rapport au nombre total de jours de la période, une approximation de la moyenne pondérée étant toutefois autorisée.

Les actions ordinaires sont prises en compte dans le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à compter de la date à laquelle la contrepartie est recouvrable (généralement la date d'émission, en tenant compte des modalités de leur émission et de la substance de tout contrat associé à l'émission).

Lorsque des actions gratuites sont émises, le nombre d'actions ordinaires en circulation augmente sans augmentation des ressources. En conséquence, le nombre d'actions ordinaires en circulation avant l'événement est ajusté au prorata de la modification du nombre d'actions ordinaires en circulation comme si l'événement s'était produit à l'ouverture de la première période présentée.

(c-13)- Etat des flux de trésorerie :

Le solde des comptes de liquidités et équivalents de liquidités est constitué des soldes des comptes de caisse, des soldes nets des comptes courants bancaires, des soldes des comptes espèces ouverts auprès des intermédiaires en bourse ainsi que des placements liquides en titres d'OPCVM de distribution obligatoire soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les variations de la trésorerie générées par les activités d'exploitation incluent, notamment, les entrées et sorties de trésorerie liées au leasing mobilier et immobilier ainsi que celles relatives aux immeubles donnés en location simple et aux prêts accordés au personnel.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations d'investissement résultent, notamment, des flux de trésorerie liés aux acquisitions et aux cessions de placements à long terme ainsi que ceux liés aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations de financement comprennent, notamment, les encaissements et décaissements provenant des opérations avec les actionnaires et les flux liés aux dettes subordonnées et obligataires, et aux autres emprunts matérialisés ou non par un titre.

Les intérêts payés et reçus figurent parmi les flux liés aux activités d'exploitation.

Les dividendes reçus sur les placements à long terme et les produits perçus des fonds à capital risque confiés en gestion pour comptes sont classés parmi les flux d'investissement. Les dividendes versés sont classés en flux liés aux activités de financement.

Les entrées et sorties de trésorerie liés aux activités de financement et concernant des éléments ayant un rythme de rotation rapide, des montants élevés et des échéances courtes sont présentées pour leur montant net.

Lorsqu'un contrat est comptabilisé en tant que couverture d'une position identifiable, les flux de trésorerie relatifs à ce contrat sont classés de la même façon que les flux de trésorerie de la position ainsi couverte.

(c-14)- Etat des engagements hors bilan :

Les engagements hors bilan incluent les droits et obligations susceptibles de modifier le montant ou la consistance de la situation financière de la société. Les effets des droits et obligations sur le montant ou la consistance de la situation financière sont subordonnés à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures.

Le tableau des engagements hors bilan distingue :

- (a)** Les engagements qui résultent de l'existence d'une obligation (légale, contractuelle ou implicite), et
- (b)** Les passifs éventuels qui résultent :
 - Soit de l'existence d'une obligation dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources,
 - Soit d'une obligation potentielle, dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'un événement futur incertain.

Les engagements hors bilan comprennent :

- (a)** Les engagements de financement donnés ou reçus,
- (b)** Les engagements de garantie donnés ou reçus, et
- (c)** Les engagements réciproques.

Les engagements de financement et de garantie sont enregistrés en hors bilan dès la naissance d'une obligation contractuelle irrévocable. Ils cessent d'y figurer dès leur extinction, soit par l'arrivée du terme de l'engagement soit par sa mise en jeu.

En dehors des garanties reçues de la clientèle, la valeur pour laquelle un engagement de financement ou de garantie est comptabilisé en hors bilan résulte généralement des termes contractuels et correspond à la valeur des fonds à accorder ou à recevoir pour les engagements de financement et au montant de la garantie donnée ou reçue pour les engagements de garantie.

Les garanties reçues de la clientèle sont comptabilisées en hors bilan, lorsque leur évaluation peut être faite de façon fiable, pour leur valeur de réalisation attendue au profit de la société, sans pour autant excéder la valeur des engagements qu'elles couvrent.

Note 4. Faits marquants de la période :

Le premier semestre clos le 30 juin 2018, a été marqué par les faits suivants :

4-1. La diminution des mises en force de 1% et ce en passant de 191 MDT au cours du premier semestre de l'année 2017 à 190 MDT au cours du premier semestre de l'année 2018.

4-2. L'augmentation du produit net de leasing de 3,54% en passant de 12.478.233 DT au cours du premier semestre de l'année 2017 à 12.920.144 DT au cours du premier semestre de l'année 2018. Par rapport au premier semestre de l'année 2017, les produits de leasing réalisés au cours du premier semestre de l'année 2018 ont augmenté de 16,82% et les charges financières nettes encourues au cours de la même période ont augmenté de 27,78%.

4-3. La diminution du résultat net de la période de 47,32% en passant de 3.052.143 DT, au 30 juin 2017, à 1.607.793 DT au 30 juin 2018.

Note 5. Présentation de la Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle :

La Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle (CCE) instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, figurait au niveau de l'état de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017 parmi les composantes de la rubrique "Eléments extraordinaires" pour 604.590 DT. Au 30/06/2018, cette contribution a été présentée au niveau de la rubrique « Impôts sur les bénéfices ».

En effet, l'article 52 de la loi n° 2017-66 du 18 décembre 2017, portant loi de finances pour l'année 2018 a institué une taxe conjoncturelle au profit du budget de l'Etat pour les années 2018 et 2019. Ladite taxe est due par les banques et les établissements financiers régis par la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016. Le montant de la susdite taxe est fixé à :

- 5% des bénéfices servant de base pour le calcul de l'impôt sur les sociétés dont le délai de déclaration intervient au cours de l'année 2018 avec un minimum de 5.000 DT ;
- 4% des bénéfices servant de base pour le calcul de l'impôt sur les sociétés dont le délai de déclaration intervient au cours de l'année 2019 avec un minimum de 5.000 DT.

Note 6. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique s'élève à 14.291.772 DT au 30 juin 2018 contre 21.908.068 DT, au 30 juin 2017, se détaillant ainsi :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Avoirs en Banques	14 268 303	21 885 684	8 860 421
+ Avoirs chez les Intermédiaires en bourse	79	285	79
+ Avoirs en Caisses	18 149	17 179	16 516
+ Placements en OPCVM de distribution obligataire	5 241	4 920	5 241
Total	14 291 772	21 908 068	8 882 257

Note 7. Créances issues d'opérations de leasing :

Au 30 juin 2018, les créances issues d'opérations de leasing présentent un solde net de 626 536.004

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Créances sur contrats mis en force			628 258 401
+ Encours financiers	7.1	623 850 965	590 786 883
+ Impayés		43 626 949	39 226 500
+ Créances- assurance matériel en leasing		107 481	107 481
+ Créances- factures à établir		778 874	1 072 281
+ Valeurs à l'encaissement		1 083	139 083
- Intérêts échus différés		(3 106 999)	(3 073 828)
Créances sur contrats en instance de mise en force		2 365 589	8 939 096
Total brut des créances leasing	7.2	667 623 942	637 197 496
A déduire couverture			
Provisions à base individuelle et additionnelles	7.2	(32 926 234)	(27 311 277)
Provisions collectives	7.2	(3 191 367)	(3 191 367)
Produits réservés	7.2	(4 970 338)	(4 215 596)
Total net des créances leasing		626 536 004	602 479 257

7.1. Encours financiers:

Les encours financiers sur contrats de leasing totalisent au 30 juin 2018 la somme de 623 850 965 DT contre 519 554 842 DT au 30 juin 2017 et 590 786 883 DT au 31 décembre 2017.

Par rapport au 31 décembre 2017, les encours financiers ont enregistré, au 30 juin 2018, un accroissement net de 33 064 082 DT expliqué comme suit :

	Financement	Capital amorti	Encours financier
Soldes au 31 décembre 2017	1 448 667 556	857 880 673	590 786 883
Capital amorti des anciens contrats	-	108 659 664	-108 659 664
Ajouts de la période	170 065 516	15 157 126	154 908 390
Investissements (Nouveaux contrats)	164 095 756	14 366 650	149 729 106
Relocations	5 969 760	790 476	5 179 284
Retraits de la période	84 487 849	71 303 204	13 184 645
Cessions à la valeur résiduelle	9 337 446	3 879 030	5 458 416
Cessions anticipées	17 372 388	11 897 413	5 474 975
Cessions anticipées nouveaux contrats	-	-	-
Transferts (cessions)	52 706 840	52 698 740	8 100
Relocations	5 071 175	2 828 021	2 243 153
Soldes au 30 juin 2018	1 534 245 223	910 394 258	623 850 965

L'analyse des encours financiers par maturité se présente comme suit :

	Au 30 juin		Au 31 décembre
	2018	2017	2017
+ Paiements minimaux sur contrats actifs	723 482 714	606 953 047	690 271 500
à recevoir dans moins d'1 an	261 248 716	211 167 975	242 400 825
à recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	447 829 067	379 922 916	430 781 320
à recevoir dans plus de 5 ans	14 404 931	15 862 156	17 089 355
- Produits financiers non acquis	-108 781 077	-95 460 123	-107 312 143
= Investissement net dans les contrats actifs (1)	614 701 637	511 492 924	582 959 357
à recevoir dans moins d'1 an	221 968 003	169 768 657	193 869 547
à recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	380 494 592	327 789 749	373 988 811
à recevoir dans plus de 5 ans	12 239 041	13 934 518	15 100 999
Valeurs résiduelles (2)	1 490 675	1 525 993	1 527 737
Contrats suspendus en contentieux (3)	7 658 653	6 535 436	6 299 789
Total général (1) +(2) +(3)	623 850 965	519 554 353	590 786 883

L'analyse des encours financiers par secteur d'activité se présente comme suit :

	Au 30 juin		Au 31 décembre
	2018	2017	2017
Bâtiment et travaux publics	105 589 745	94 465 520	100 104 750
Industrie	92 636 086	68 084 356	89 390 798
Tourisme	43 710 909	8 083 030	9 431 106
Commerces et services	321 457 005	295 195 956	335 373 108
Agriculture	60 457 219	53 725 490	56 487 121
Total	623 850 965	519 554 353	590 786 883

7.2. Analyse et classification des créances sur la clientèle :

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL	Dont leasing immobilier
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis		
Encours financiers	502 824 922	93 527 426	7 033 295	1 082 666	19 382 657	623 850 965	32 239 796
Impayés	3 716 921	10 454 073	1 978 373	906 131	26 571 452	43 626 949	2 346 293
Créances- assurance matériel en leasing	103 135	2 945	0	0	1 401	107 481	351
Créances- factures à établir	448 853	84 093	6 085	0	239 843	778 874	38 337
Valeurs à l'encaissement	610	0	0	0	473	1 083	-
Intérêts échus différés	(2 505 812)	(470 320)	(42 108)	(6 639)	(82 119)	(3 106 999)	(155 941)
Contrats en instance de mise en force	2 365 589	0	0	0	0	2 365 589	0
CREANCES LEASING	506 954 217	103 598 216	8 975 645	1 982 157	46 113 707	667 623 942	34 468 836
Avances reçues ^(*)	(7 678 174)	(29)	0	0	(138 567)	(7 816 769)	(242 639)
ENCOURS GLOBAL ^(**)	499 276 043	103 598 188	8 975 645	1 982 157	45 975 140	659 807 173	34 226 197
ENGAGEMENTS HORS BILAN	38 857 469	492 010	39 627	-	89 000	39 478 106	1 739 400
TOTAL ENGAGEMENTS	538 133 512	104 090 198	9 015 272	1 982 157	46 064 140	699 285 280	35 965 598
Produits réservés	0	0	(261 425)	(96 928)	(4 611 985)	(4 970 338)	(649 716)
Provisions à base individuelle	-	(656 259)	(463 616)	(253 127)	(31 478 379)	(32 851 381)	(2 253 597)
Provisions additionnelles (circulaire BCT n° 2013-21)	-	-	-	-	(74 853)	(74 853)	-
COUVERTURE DES ACTIFS CLASSES EN B2, B3 ET B4	-	(656 259)	(725 040)	(350 055)	(36 165 217)	(37 896 571)	(2 903 313)
Provisions à base collective	(2 670 377)	(520 990)	-	-	-	(3 191 367)	-
COUVERTURE DES ACTIFS CLASSES EN A ET B1	(2 670 377)	(520 990)	-	-	-	(3 191 367)	-
ENGAGEMENTS NETS	535 463 135	102 912 949	8 290 316	1 632 102	9 898 923	658 197 342	-
(1) Ratio des actifs bilanciaux performants (B2, B3 et B4)			1,36%	0,30%	6,97%		
			8,63%				
(2) Ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et agios réservés			8,08%	17,66%	78,66%		
			65,41%				

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle).

(**) Base de calcul des ratios bilanciaux non performants.

(1)Le ratio des actifs performants s'établit au 30 Juin 2018 à 8,63% contre 10,15% au 30 Juin 2017.

(2)Le Ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et agios réservés s'établit au 30 Juin 2018 à 65,41% contre 57,24% au 30 Juin 2017

Note 8. Placements à long terme :

Le portefeuille d'investissement et des créances rattachées de la société s'élève, au 30 juin 2018, à 19.347.647 DT contre 15.432.849 DT au 30 juin 2017. Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

		Au 30 juin		Au 31
		2018	2017	décembre 2 017
Portefeuille investissement (1)	8.1	23 684 441	19 093 081	21 983 811
Participations directes		13 292 862	8 283 862	11 272 862
Participations en portage		217 244	217 244	217 244
Fonds à capital risque confiés en gestion pour compte	(*)	10 094 336	10 511 976	10 413 706
Obligations (Emprunt National 2014)		80 000	80 000	80 000
Créances rattachées (2)		236 015	215 178	216 708
Intérêts courus sur portage financement		45 913	91 344	91 344
Produits à recevoir sur fonds à capital risque	(*)	187 339	123 699	122 600
Intérêts courus sur obligations		2 763	135	2 763
Total brut (1) + (2)		23 920 456	19 308 260	22 200 519
A déduire couverture				
Provisions pour dépréciation des participations directes	8.1	(259 042)	(238 711)	(259 042)
Provisions pour dépréciation des participations en portage	8.1	(217 244)	(217 244)	(217 244)
Provisions pour dépréciation des fonds à capital risque	8.1	(4 005 180)	(3 328 111)	(4 005 180)
Provisions pour dépréciation des intérêts courus sur portage		(91 344)	(91 344)	(91 344)
Total net		19 347 647	15 432 849	17 627 709

8.1. Portefeuille investissement :

Le portefeuille investissement net des provisions corrélatives s'élève, au 30 juin 2018, à 19.202.975 DT. Il se détaille comme suit :

DESIGNATION	Nombre de titres	valeur nominal	Coût unitaire	% part.	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES :					13 292 862	-259 042	13 033 819
- ARAB TUNISIAN INVEST - SICAF	20 000	5	8	2%	166 055	-45 613	120 442
- SARI	9 900	100	116	30%	1 143 756	0	1 143 756
- PHENICIA SEED FUND	500	848	826	5%	413 051	-155 093	257 958
- PHENICIA FUND	500	1 000	1 000	9%	500 000	-8 336	491 664
- SENED SICAR	-	-	-	-	50 000	-50 000	0
- UNIFACTOR	340 000	5	5	11%	1 700 000	0	1 700 000
- SICAR INVEST (*)	30 000	10	10	3%	300 000	0	300 000
- CLINIQUE INTERNATIONALE LES PINS	100 000	10	10	7%	1 000 000	0	1 000 000
- POLYCLINIQUE SYPHAX	10 000	100	100	9%	1 000 000	0	1 000 000
- BRIQUETERIE DJBEL OUEST	20 000	100	100	5%	2 000 000	0	2 000 000
- CARTHAGO SANITAIRE	30 000	100	100	5%	3 000 000	0	3 000 000
-FCP MAXULA JASMIN					1 000 000		1 000 000
-LEASESE FUND 2					1 020 000		1 020 000
PARTICIPATIONS EN PORTAGE :					217 244	-217 244	0
- SOCIETE NOUR EL KANTAQUI	1518	100	100	-	151 800	-151 800	0
- SOCIETE DINDY	16 000	10	4	-	65 444	-65 444	0
FONDS CONFIES EN GESTION POUR COMPTE : (**)					10 094 336	-4 005 180	6 089 156
- FG 1 SICAR INVEST	-	-	-	-	0	0	0
- FG 2 SICAR INVEST	-	-	-	-	34 930	0	34 930
- FG 3 SICAR INVEST	-	-	-	-	2 000 000	-250 000	1 750 000
- FG 1 ATD SICAR	-	-	-	-	0	0	0
- FG 2 ATD SICAR	-	-	-	-	0	0	0
- FG 3 ATD SICAR	-	-	-	-	210 000	-210 000	0
- FG 4 ATD SICAR	-	-	-	-	1 750 006	-892 562	857 444
- FG 5 ATD SICAR	-	-	-	-	3 344 400	-2 009 644	1 334 756
- FG 6 ATD SICAR	-	-	-	-	2 755 000	-642 974	2 112 026
OBLIGATIONS :					80 000	0	80 000
- EMPRUNT NATIONAL 2014 (Catégorie B)	1 000	100		-	80 000	0	80 000
TOTAL EN DT					23 684 442	-4 481 466	19 202 975

(*) Les emplois et les ressources des fonds à capital risque confiés en gestion pour compte chez SICAR INVEST et ATD SICAR totalisent, au 30 juin 2018, la somme de 10.191.935 DT et se présentent comme suit :

	SICAR INVEST			ATD SICAR						Total au 30/06/2018
	Année de libération: 2003	2008	2012	2003	2007	2008	2009	2010	2011	
Emplois sur fonds à capital risque										
Participations en rétrocession	0	20 760	1 550 000		0	460 000	500 000	3 021 900	3 077 500	8 630 160
Autres participations ciblées	0	0	0		0	0	1 000 006	0	0	1 000 006
Placements	0	21 384	381 342		7 932	0	0	0	0	410 658
Débiteurs divers	0	0	0		0	0	0	0	0	0
Impôts, retenus à la source	0	0	0		0	0	0	0	0	0
Disponibilités en Banques	0	14 817	136 140		110	20	0	(1)	25	151 111
Total des emplois	0	56 961	2 067 482	0	8 042	460 020	1 500 006	3 021 899	3 077 525	10 191 935
Ressources des fonds à capital risque										
Dotations remboursables	0	34 930	2 000 000		0	460 000	1 500 006	3 021 900	3 077 500	10 094 336 (a)
Excédents antérieurs en instance de virement	0	0	0		0	0	(331)	16	0	(315) (b)
Excédent de l'exercice	0	20 173	67 482		8 042	20	(89)	(17)	25	95 636 (c)
Créditeurs divers	0	1 858	0		0	0	0	0	0	1 858
Découverts bancaires	0	0	0		0	0	420	0	0	420
Total des ressources	0	56 961	2 067 482	0	8 042	460 020	1 500 006	3 021 899	3 077 525	10 191 935

(a) = Fonds à capital risque confiés en gestion pour compte / (b) + (c) = Produits à recevoir sur fonds à capital risque

L'origine de l'excédent des produits sur les charges, réalisé par fonds, au titre de la période close le 30 juin 2017 se détaille comme suit :

+ Plus-values de rétrocession	-	11 268	61 800		0	0	0	0	0	73 068
+ Produits nets des placements	-	8 913	5 800	0	14 009	37	0	0	79	28 837
+ Dividendes	-	7 801	5 376		14 009	36	-	-	76	27 298
+ Intérêts	-	-	-		-	-	-	-	1	1
+ Plus-values de cession	-	1 111	424		-	1	-	-	2	1 538
- Moins-values de cession	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Plus-values latentes	-	-	-		-	-	-	-	-	-
- Moins-values latentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Services bancaires & assimilés	-	(8)	(118)		(5 968)	(18)	(89)	(17)	(55)	(6 272)
- Honoraires sur affaires en contentieux	-	-	-		-	-	-	-	-	0
Excédent de l'exercice	-	20 173	67 482	0	8 041	19	(89)	(17)	24	95 633

Note 9. Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles englobent exclusivement le coût d'acquisition des logiciels. Elles totalisent, au 30 juin 2018, une valeur nette comptable de 41.121 DT contre 6.469 DT au 30 juin 2017. Le tableau de variation des immobilisations incorporelles et des amortissements y afférents, au cours du premier semestre de l'exercice 2018, se présente comme suit :

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de l'exercice	Acquisitions	Cessions /Retraits	Fin de l'exercice	Début de l'exercice	Dotations de	Cessions/ Retraits	Fin de l'exercice	
Logiciels	33,3%	260 268	15 500	-	275 768	227 519	7 128	-	234 647	41 121
TOTAUX		260 268	15 500	-	275 768	227 519	7 128	-	234 647	41 121

Note 10. Immobilisations corporelles :

Cette rubrique totalise, au 30 juin 2018, une valeur nette comptable de 5.021.647 DT contre 5.055.419 DT au 30 juin 2017. Le tableau de variation des immobilisations corporelles et des amortissements y afférents, au cours du premier semestre de l'exercice 2018, se présente comme suit :

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de l'exercice	Acquisitions	Cessions /Retraits	Fin de l'exercice	Début de l'exercice	Dotations de	Cessions/Retraits	Fin de l'exercice	
Terrains	-	14 250	-	-	14 250	-	-	-	-	14 250
Constructions	2% & 5%	4 315 806	-	-	4 315 806	1325 745	46 876	-	1372 621	2 943 185
Matériel de transport	20,0%	1 920 789		129 000	1 791 789	590 522	16 342	0	606 864	1184 925
Equipements de bureau	10,0%	548 766	27 406		576 172	399 608	12 394	-	412 003	164 169
Matériel informatique	33,3%	728 538	27 503		756 041	605 410	45 505	0	650 915	105 126
Installations générales	10,0%	1 248 736	62 024		1 310 759	657 190	45 077	-	702 267	608 492
Immobilisations en cours	-	9 900		8 400	1 500	-	-	-	-	1 500
TOTAUX		8 776 884	116 933	137 399	8 766 317	3 578 476	166 194	0	3 744 670	5 021 647

Note 11. Autres actifs :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2018 la somme de 25.976.778 DT contre 10.753.379 DT au 30 juin 2017 et se détaille comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Instrument de couverture	15 404 867	4 053 277	9 675 206
Prêts et avances au personnel	869 959	995 769	895 354
- Échéances à plus d'un an sur prêts	638 886	738 902	689 539
- Échéances à moins d'un an sur prêts	231 073	256 867	205 815
- Avances et acomptes	4 426	4 426	4 426
- Moins : provisions	(4 426)	(4 426)	(4 426)
Dépôts et cautionnements	37 898	37 898	37 898
- Créances immobilisées	45 522	45 522	45 522
- Moins : provisions	(7 624)	(7 624)	(7 624)
Charges reportées	1 880 783	1 793 879	2 132 679
- Frais d'émission des emprunts	11.1 1 880 783	1 793 879	2 132 679
Etat, impôts et taxes (actif) :	6 213 314	3 324 159	6 148 926
- Report d'impôt sur les sociétés	16.1 -	-	-
- Report de TVA	6 192 581	3 304 912	6 140 273
- Avance TFP	10 841	4 452	-
- Retenues à la source	11.2 73 699	78 602	72 460
- Moins : provisions	11.2 (63 807)	(63 807)	(63 807)
Autres débiteurs :	1 272 125	202 698	256 304
- Avance aux fournisseurs	1 272 125	177 060	256 304
- Fonds de péréquation des changes	-	25 638	-
- Autres débiteurs divers	190 023	78 157	191 227
- Moins : provisions	(190 023)	(78 157)	(191 227)
Comptes de régularisation actif :	297 832	345 699	160 688
- Produits à recevoir	199 968	214 271	25 695
- Charges constatées d'avance	81 312	115 117	106 615
- Charges constatées d'avance	16 551	-	-
Total	25 976 778	10 753 379	19 307 056

11.1. Frais d'émission des emprunts :

Les frais d'émission des emprunts sont résorbés systématiquement sur la durée de l'emprunt, au prorata des intérêts courus [Cf. Note 3 (c-5)]. Le tableau des mouvements des frais d'émission des emprunts se présente, au 30 juin 2018, comme suit :

Désignation	Valeurs brutes				Résorptions				Valeurs comptables nettes
	Début de l'exercice	Additions	Régul.	Fin de l'exercice	Début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Régul.	Fin de l'exercice	
Frais d'émission des obligations ATL 2008/2	121 625	-	-	121 625	119 682	1 520	-	121 202	423
Frais d'émission des obligations ATL 2011/1	185 457	-	-	185 457	176 291	4 553	-	180 844	4 614
Frais d'émission des obligations ATL 2013/1	175 390	-	-	175 390	147 882	9 116	-	156 998	18 392
Frais d'émission des obligations ATL 2013/2	226 037	-	-	226 037	174 941	14 013	-	188 954	37 083
Frais d'émission des obligations ATL 2014/1	221 975	-	-	221 975	201 014	10 420	-	211 434	10 541
Frais d'émission des obligations ATL 2014/2	222 583	-	-	222 583	171 442	15 371	-	186 813	35 770
Frais d'émission des obligations ATL 2014/3	442 791	-	-	442 791	288 477	35 399	-	323 876	118 915
Frais d'émission des obligations ATL 2015/1	433 378	-	-	433 378	224 759	43 328	-	268 087	165 291
Frais d'émission des obligations ATL 2015/2	439 665	-	-	439 665	181 909	44 922	-	226 831	212 834
Frais d'émission des obligations ATL 2016/1	324 801	-	-	324 801	109 496	34 398	-	143 894	180 907
Frais d'émission des obligations ATL 2017/1	544 175	-	-	544 175	98 721	59 612	-	158 332	385 842
Frais d'émission des obligations ATL 2017/2	229 368	-	-	229 368	9 552	22 748	-	32 300	197 068
Frais d'émission des obligations ATL 2017/3	129 923	75 000	-	204 923	-	17 104	-	17 104	187 819
Frais d'émission des obligations ATL 2018/1	-	34 389	-	34 389	-	-	-	-	34 389
Frais d'émission de l'emprunt SANAD	56 004	-	-	56 004	36 713	3 129	-	39 842	16 163
Frais d'émission de l'emprunt SANAD 2	144 138	-	-	144 138	24 287	18 087	-	42 373	101 765
Frais d'émission de l'emprunt GGF	201 738	-	-	201 738	23 011	22 368	-	45 379	156 359
Frais d'émission du CMT BNA	15 000	-	-	15 000	4 716	2 557	-	7 272	7 728
Frais d'émission du CMT ATB	15 000	-	-	15 000	3 477	2 641	-	6 118	8 882
TOTAUX	4 129 048	109 389	0	4 238 437	1 996 369	361 285	0	2 357 655	1 880 783

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des emprunts s'élevant à 361.285 DT figure parmi les charges financières.

11.2. Retenues à la source :

Figurent sous cet intitulé les retenues à la source opérées par les tiers et non appuyées par les certificats correspondants ainsi que les provisions pour dépréciation y afférentes. Ces retenues à la source ne rentrent pas dans la liquidation de l'impôt sur les sociétés exigible.

Note 12. Concours bancaires et dettes rattachées :

Ce poste totalise au 30 juin 2018 la somme de 25.301 DT contre 1.695 DT au 30 juin 2017 et se détaille comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Banques, découverts	25 301	1 695	77 211
Total	25 301	1 695	77 211

Note 13. Emprunts et dettes rattachées :

Les emprunts et dettes rattachées ont atteint 554.667.058 DT au 30 juin 2018 contre 462.939.796 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Valeur de remboursement des emprunts (1)	541 923 601	452 361 389	496 328 628
Emprunts obligataires	277 281 200	277 234 000	288 884 000
Emprunts auprès des B & E.F	141 297 990	66 799 768	95 811 897
Emprunts extérieurs	118 344 411	108 327 621	111 632 731
Billet de trésorerie	5 000 000	-	-
+ Intérêts post-comptés courus (2)	11 370 969	10 272 750	14 919 316
Intérêts courus sur emprunts obligataires	8 806 789	8 506 527	13 250 338
Intérêts courus sur emprunts auprès des B & E.F	1 613 454	1 083 289	776 696
Intérêts courus sur emprunts extérieurs	950 726	682 935	892 282
+ Contributions à payer au F.P.C (3)	1 372 488	305 657	881 458
Total général (1) + (2) + (3)	554 667 058	462 939 796	512 129 402

B & E.F : Banques et Etablissements Financiers

F.P.C : Fonds de Péréquation des Changes

13.1. Valeur de remboursement des emprunts :

La valeur de remboursement des emprunts s'établit à 536.923.601 DT au 30 juin 2018 contre 452.361.389 DT au 30 juin 2017 et 496.328.628 DT au 31 décembre 2017.

Par rapport au 31 décembre 2017, la valeur de remboursement des emprunts a enregistré, au 30 juin 2018, un accroissement net de 40.594.973 DT expliqué comme suit :

DESIGNATION	Soldes en début d'exercice	Mouvements de l'exercice			Soldes en fin d'exercice		
		+ Utilisations	Remboursement	= Différences de change	Solde global	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
EMPRUNTS OBLIGATAIRES							
ATL subordonné 2008/2	3 000 000	-	-	-	3 000 000	-	3 000 000
ATL 2011/1	12 000 000	-	-6 000 000	-	6 000 000	-	6 000 000
ATL 2013/1	18 000 000	-	-6 000 000	-	12 000 000	6 000 000	6 000 000
ATL 2013/2	21 600 000	-	-	-	21 600 000	14 400 000	7 200 000
ATL 2014/1	8 000 000	-	-4 000 000	-	4 000 000	-	4 000 000
ATL 2014/2	11 772 000	-	-4 000 000	-	7 772 000	3 772 000	4 000 000
ATL 2014/3	32 032 000	-	-8 000 000	-	24 032 000	16 032 000	8 000 000
ATL 2015/1	36 600 000	-	-	-	36 600 000	28 600 000	8 000 000
ATL 2015/2	37 190 000	-	-2 810 000	-	34 380 000	26 380 000	8 000 000
ATL 2016/1	28 140 000	-	-1 860 000	-	26 280 000	20 280 000	6 000 000
ATL 2017/1	50 000 000	-	-3 090 800	-	46 909 200	43 818 400	3 090 800
ATL 2017/2	20 000 000	1 780 000	-	-	21 780 000	20 000 000	1 780 000
ATL 2017/3	10 550 000	7 250 000	-1 780 000	-	16 020 000	16 020 000	-
ATL 2018/1	-	16 908 000	-	-	16 908 000	16 908 000	-
Total des emprunts obligataires	288 884 000	25 938 000	-37 540 800	-	277 281 200	212 210 400	65 070 800
EMPRUNTS IMPUTES SUR DES LIGNES EXTERIEURES							
BIRD	11 714 286	3 000 000	-571 429	-	14 142 857	12 777 444	1 365 413
BAD	3 753 003	0	-341 182	-	3 411 821	2 729 457	682 364
BEI	37 089 966	11 059 862	-8 662 943	-	39 486 885	39 486 885	0
SANAD Fund	38 440 876	9 286 652	-8 392 780	-	39 334 748	30 703 336	8 631 412
GREEN FOR GROWTH Fund	20 634 600	4 246 200	-2 912 700	-	21 968 100	21 968 100	-
Total des emprunts imputés sur des lignes extérieures	111 632 731	27 592 714	-20 881 034	-	118 344 411	107 665 223	10 679 189

<u>AUTRES EMPRUNTS ET CONCOURS BANCAIRES</u>							
ATB (CMT)	5 400 000	0	0	-	5 400 000	4 200 000	1 200 000
BNA (CMT)	12 750 000	0	-2 100 000	-	10 650 000	7 650 000	3 000 000
AL BARAKA BANK (CMT)	3 435 580	0	-819 361	-	2 616 219	899 255	1 716 964
CITI BANK (CCT)	37 000 000	42 000 000	-43 500 000	-	35 500 000	-	35 500 000
ABC BANK (CCT)	9 000 000	18 000 000	-13 000 000	-	14 000 000	-	14 000 000
ATTIJARI LEASING (Crédit Bail) (*)	1 550	0	-1 550	-	0	-	0
TUNISIE LEASING (Crédit Bail) (**)	224 768	34 618	-127 614	-	131 772	4	131 768
Total des autres emprunts et concours bancaires	67 811 897	60 034 618	-59 548 525	-	68 297 991	12 749 259	55 548 732
<u>CERTIFICATS DE LEASING</u>							
AL BARAKA BANK	18 000 000	105 000 000	-63 000 000	-	60 000 000	-	60 000 000
ZITOUNA BANK	10 000 000	38 000 000	-35 000 000	-	13 000 000	-	13 000 000
Total des certificats de leasing	28 000 000	143 000 000	-98 000 000	-	73 000 000	-	73 000 000
<u>Billets de trésorerie</u>							
SICAV	-	5 000 000	-	-	5 000 000	5 000 000	-
Total des Billets de trésorerie	-	5 000 000	-	-	5 000 000	5 000 000	-
<u>TOTAL GENERAL</u>	496 328 628	261 565 332	-215 970 359	-	541 923 602	337 624 882	204 298 720

(*) L'analyse des engagements locatifs liés aux contrats de location-financement conclus par l'ATL en sa qualité de preneur, se présente par maturité comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre
			2017
+ Paiements minimaux au titre de la location	131 772	342 278	237 182
à payer dans moins d'1 an	131 768	207 084	202 420
à payer dans plus d'1 an et moins de 5 ans	4	135 194	34 762
à payer dans plus de 5 ans	-	-	-
- Intérêts à courir	-	(22 429)	(10 864)
= Valeur actualisée des paiements minimaux	131 772	319 849	226 318
à payer dans moins d'1 an	131 768	188 078	191 695
à payer dans plus d'1 an et moins de 5 ans	4	131 771	34 622
à payer dans plus de 5 ans	-	-	-

Les caractéristiques essentielles des contrats de crédit-bail conclues par l'ATL se présentent comme suit :

	Attijari Leasing	Tunisie Leasing 1	Tunisie Leasing 2	Tunisie Leasing 3	Tunisie Leasing 4
Financement (DT)	24 630	161 279	216 649	113 306	40 790
Maturité	36 mois	36 mois	36 mois	36 mois	36 mois
Valeur résiduelle (DT)	1	1	1	1	1

Pour lesdits contrats, il y a lieu de noter, également, que :

- Les charges de loyers de la période n'incluent pas de loyers conditionnels ;
- L'ATL n'a pas conclu de contrats de sous-location.

13.2. Analyse des emprunts par maturité :

	Au 30 JUIN 2018					Total en principal (1)	Intérêts courus (2)	Contributions à payer au F.P.C (3)	Total Général (1)+(2)+(3)	Au 31
	≤ 3 mois	> 3 mois ≤ 1 an	> 1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Décembre 2017					Total Général
Dettes représentées par un titre										
<i>- Dettes représentées par un titre dont l'échéance est supérieure à un an à l'émission</i>										
Emprunts obligataires à taux fixe	6 800 000	47 880 800	146 675 600	10 004 800	211 361 200	7 028 724	-	218 389 924	259 438 854	
Emprunts obligataires à taux variable	1 200 000	4 410 000	17 724 000	1 786 000	25 120 000	-	-	25 120 000	19 290 751	
Dettes subordonnées										
<i>- Dettes subordonnées remboursables</i>										
Emprunts obligataires à taux fixe	2 800 000	630 000	19 860 000	11 560 000	34 850 000	1 778 065	-	36 628 065	23 199 869	
Emprunts obligataires à taux variable	200 000	1 150 000	4 600 000	-	5 950 000	-	-	5 950 000	204 865	
Autres fonds empruntés										
<i>- Emprunts contractés auprès d'établissements financiers étrangers</i>										
Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement (BIRD)	-	1 365 412	7 500 000	5 277 445	14 142 857	292 113	-	14 434 971	11 914 563	
Banque Africaine de Développement (BAD)	-	682 364	2 729 457	-	3 411 821	20 577	-	3 432 398	3 777 696	
Banque Européenne d'Investissement (BEI)	-	-	29 209 970	10 276 916	39 486 885	19 858	355 656	39 862 399	37 345 150	
SANAD Fund (SANAD)	3 487 000	6 667 698	29 180 050	-	39 334 747	618 178	645 508	40 598 434	39 668 261	
Green for Growth Fund (GGF)	-	-	15 976 784	5 991 316	21 968 100	0	371 323	22 339 423	20 700 801	
<i>- Emprunts contractés auprès d'établissements financiers tunisiens</i>										
<i>Certificats de leasing</i>										
AL BARAKA BANK	42 700 000	17 300 000	-	-	60 000 000	783 745	-	60 783 745	18 121 473	
ZITOUNA BANK	10 000 000	3 000 000	-	-	13 000 000	-	-	13 000 000	10 087 500	
<i>Crédits directs</i>										
ATB	-	1 200 000	4 200 000	-	5 400 000	-	-	5 520 992	5 435 015	
BNA	750 000	2 250 000	7 650 000	-	10 650 000	120 992	-	10 650 000	12 834 869	
CITI BANK	16 000 000	19 500 000	-	-	35 500 000	525 811	-	36 025 811	37 306 270	
ABC BANK	4 000 000	10 000 000	-	-	14 000 000	133 918	-	14 133 918	9 077 238	
<i>Autres concours</i>										
ATTIJARI LEASING	-	-	-	-	0	-	-	0	1 550	
TUNISIE LEASING	31 913	99 859	-	-	131 771	-	-	131 771	224 768	
AL BARAKA BANK	-	1 716 964	899 255	-	2 616 219	48 989	-	2 665 208	3 499 911	
Billet de trésorerie	5 000 000	-	-	-	5 000 000	-	-	5 000 000	-	
Total	92 968 912	117 853 097	286 205 115	44 896 477	541 923 601	11 370 969	1 372 488	554 667 058	512 129 403	

Note 14. Dettes envers la clientèle :

Les dettes envers la clientèle ont atteint 7.816.769 DT au 30 juin 2018 contre 10.759.776 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Avances et acomptes reçus des clients	7 816 769	10 759 776	3 986 412
Dépôt et cautionnement reçus	-	-	-
Total	7 816 769	10 759 776	3 986 412

Note 15. Fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 49.841.610 DT au 30 juin 2018 contre 43.207.635 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
<i>Fournisseurs de biens</i>	49 206 132	42 689 674	63 730 649
Fournisseurs, factures parvenues	3 734 460	2 500 079	6 920 148
Fournisseurs, factures non parvenues	1 488 501	2 986 813	1 209 449
Effets à payer	43 983 172	37 202 782	55 601 052
<i>Autres fournisseurs (2)</i>	635 478	517 961	565 759
Compagnies d'assurance	926	926	926
Fournisseurs d'immobilisations propres	42 717	71 524	42 717
Divers fournisseurs	591 835	445 511	522 116
Total général (1) + (2)	49 841 610	43 207 635	64 296 407

Note 16. Autres passifs :

Les autres passifs totalisent 2.404.875 DT au 30 juin 2018 contre 3.582.564 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Provisions pour risques et charges :	487 766	218 963	487 766
- Provision pour risque fiscal	88 963	88 963	88 963
- Provision pour risque social (<i>Cf. note 43.1</i>)	194 637	130 000	194 637
- Provision pour affaires contentieuses	204 166	-	204 166
Etat impôts et taxes :	148 694	1 157 623	2 657 331
- Impôt sur les sociétés à payer	16.1 -506 466	615 352	1 157 410

- Autres impôts et taxes	655 160	542 270	1 499 920
Personnel :	1 126 739	1 102 542	1 421 964
- Bonus et primes de bilan à payer	829 185	792 810	1 186 643
- Congés à payer	297 553	309 732	235 320
Créditeurs divers	-457 428	8 458	734 849
- Fonds de péréquation des changes	-462 141	-	725 066
- Actionnaires, dividendes à payer	352	304	304
- Autres créditeurs divers	4 360	8 154	9 479
Organismes de sécurité sociale	395 009	436 102	291 399
Autres charges à payer	629 601	592 988	772 964
Comptes de régularisation passif :	74 494	65 888	69 380
- Produits constatés d'avance	-	-	-
- Comptes d'attente à régulariser	74 494	65 888	69 380
Total	2 404 875	3 582 564	6 435 652

16.1. Impôt sur les sociétés à payer (ou report d'I.S.) :

Ce poste peut être détaillé comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Impôt sur les sociétés dû	757 885	1 621 889	4 232 128
- Acomptes provisionnels	(1 255 941)	(1 001 795)	(3 005 384)
- Retenues à la source opérées par les tiers	(8 410)	(4 742)	(69 333)
Dette (report) d'impôt exigible	(506 466)	615 352	1 157 410

Note 17. Capitaux propres :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Capital social	25 000 000	25 000 000	25 000 000
Prime d'émission	17 000 000	17 000 000	17 000 000
Réserve légale	(A) 2 500 000	2 500 000	2 500 000
Réserve pour réinvestissements exonérés	22 203 813	18 152 283	18 152 283
Réserve extraordinaires	6 000 000	6 000 000	6 000 000
Réserves pour fonds social	(B) 1 507 474	1 507 474	1 507 474
Résultats reportés	640 275	286 662	286 662

<i>Capitaux propres avant résultat de la période</i>	74 851 561	70 446 418	70 446 418
Résultat net de la période (1)	1 607 793	3 052 143	10 655 143
Total des capitaux propres avant affectation	(D) 76 459 354	73 498 562	81 101 561
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (2)	25 000 000	25 000 000	25 000 000
Résultat de base par action de valeur nominale de 1 DT (1) / (2)	(C) 0,064	0,122	0,426

(A) 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 ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(B) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est exclusivement dédié à des utilisations remboursables sous forme de prêts au personnel.

(C) 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, tels que définis par les normes comptables. [Cf. la note 3 (c-12)].

(D) Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve pour R.E (*)	Réserve extraordinaires	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31 Décembre 2016	25 000 000	17 000 000	2 500 000	15 545 183	5 000 000	1 507 474	1 884 533	8 009 229	76 446 418
Réaffectation de réserves en résultats reportés				(1 392 900)			1 392 900		-
Affectations décidées par l'AGO du 11 mai 2017				4 000 000	1 000 000		(2 990 771)	(2 009 229)	-
Dividendes décidés par l'AGO du 11 mai 2017								(6 000 000)	(6 000 000)
Résultat net de premier semestre 2017								3 052 143	3 052 143
Soldes au 30 Juin 2017	25 000 000	17 000 000	2 500 000	18 152 283	6 000 000	1 507 474	286 662	3 052 143	73 498 561
Résultat net de l'exercice 2017								10 655 143	10 655 143
Soldes au 31 Décembre 2017	25 000 000	17 000 000	2 500 000	18 152 283	6 000 000	1 507 474	286 662	10 655 143	81 101 561
Réaffectation de réserves en résultats reportés									-
Affectations décidées par l'AGO du 30 mai 2018				4 051 530			353 613	(4 405 143)	-
Dividendes décidés par l'AGO du 30 mai 2018								(6 250 000)	(6 250 000)
Résultat net de premier semestre 2018								1 607 793	1 607 793
Soldes au 30 Juin 2018	25 000 000	17 000 000	2 500 000	22 203 813	6 000 000	1 507 474	640 275	1 607 793	76 459 354

Note 18. Produits de leasing :

Les produits de leasing se détaillent comparativement comme suit :

		Au 30 juin		Au 31
		2018	2017	décembre 2017
<i>Intérêts et revenus assimilés (1)</i>		30 213 255	26 040 507	56 628 070
Marges financières nettes de leasing	(A)	30 016 531	26 125 952	54 831 522
Préloyers	(B)	31 381	36 222	87 553
Intérêts de retard		920 086	1 069 311	2 807 302
Variation des produits réservés		(754 741)	(1 190 978)	(1 098 306)
<i>Autres produits sur opérations de leasing (2)</i>		1 434 765	1 050 689	2 435 030
Produits sur cessions anticipées de biens donnés en leasing		609 939	480 456	850 114
Récupération de frais de dossiers		395 307	229 888	826 396
Récupération de frais de rejet		427 873	327 285	737 586
Récupération de frais de télégramme		1 647	13 060	20 933
Total (1) + (2)		31 648 021	27 091 196	59 063 099
- Encours financiers des contrats actifs				
. Au début de la période		509 770 259	493 277 384	493 277 384
. A la fin de la période		586 852 683	533 721 815	593 426 190
. Moyenne	(C)	548 311 471	513 499 599	543 351 787
- Produits de la période				
(D) = (A) + (B)		30 047 911	26 162 174	54 919 075
- Taux moyen	(D)/(C)	5,48%	10,19%	10,11%

Note 19. Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent comparativement comme suit :

		Au 30 juin		Au 31
		2018	2017	décembre 2017
<i>Charges financières des emprunts (1)</i>	(A)	19 060 219	14 670 376	32 028 215
Intérêts sur emprunts obligataires		10 479 345	10 594 424	21 315 193
Intérêts sur emprunts auprès de B & E.F		2 548 465	1 734 901	3 734 765
Intérêts sur emprunts extérieurs		1 484 858	604 266	2 025 994
Contributions au F.P.C		1 685 488	398 586	2 185 628
Intérêts sur certificats de leasing		2 395 540	945 684	2 007 752

Intérêts sur billets de trésorerie	105 237	73 823	73 823
Commissions sur émission d'emprunts	-	-	-
Résorptions des frais d'émission des emprunts	361 285	318 692	685 059
<i>Autres charges financières nettes (2)</i>	(56 575)	201 440	(155 830)
Intérêts sur comptes courants	(56 575)	(52 473)	(133 973)
Autres produits financiers	0	(7 938)	(21 858)
Pertes de change sur actualisation des emprunts extérieurs non couverts par le F.P.C	-	261 851	-
<i>Relation de couverture (3)</i>	-	-	-
Gains et pertes nets de change sur actualisation des emprunts extérieurs	5 729 660	3 015 731	8 637 660
Gains et pertes nets sur instruments de Couverture	(5 729 660)	(3 015 731)	(8 637 660)
Total (1) + (2) + (3)	19 003 644	14 871 816	31 872 385
- Encours des emprunts			
. Au début de la période	400 331 612	400 331 612	400 331 612
. A la fin de la période	496 328 628	452 361 389	496 328 628
. Moyenne	(B) 448 330 120	426 346 500	448 330 120
- Taux moyen	(A)/(B) 4,25%	6,88%	7,14%
B & E.F : Banques et Etablissements financiers			
F.P.C : Fonds de Péréquation des Changes			
Note 20. Produits des placements :			
Les produits des placements se détaillent comparativement comme suit :			
	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre
			2017
<i>Revenus des placements à court terme (1)</i>	48 198	(111)	491 850
Revenus des certificats de dépôt	49 198		491 846
Gains/pertes latent(e)s sur titres OPCVM	-	(23)	92
Reprise de gains latents sur titres OPCVM	-	(88)	(88)
Gains sur cession de titres OPCVM	-	-	-
<i>Revenus des placements à long terme (2)</i>	227 569	258 965	339 348
Dividendes	153 000	185 916	185 916
Revenus nets des fonds gérés (Cf. note 8.1)	54 569	50 499	122 754
Intérêts sur obligations	0	3 050	5 679
Jetons de présence	20 000	19 500	25 000
Revenus de placements liés à une modification comptable	-	-	-
Total (1) + (2)	275 767	258 853	831 198

Note 21. Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se détaillent comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Produits locatifs des contrats de location simple	35 694	32 273	79 151
Commissions d'études sur participations	4 985	4 985	4 985
Intérêts sur prêts au personnel	16 712	19 667	38 454
Subventions d'exploitation (Avance TFP)	57 880	48 895	48 895
Ristournes sur contrats d'assurance	48 175	135 380	248 907
Remboursement de sinistres sur immobilisations propres	14 255	43 029	57 892
Total	177 700	284 229	478 284

Note 22. Charges de personnel :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Avantages à court terme (1)	2 973 766	2 843 079	5 641 494
Salaires et compléments de salaires	1 842 688	1 979 002	3 935 452
Bonus et prime de bilan	640 938	306 813	880 095
Autres charges de personnel	246 084	334 876	407 018
Cotisations aux régimes de base de sécurité sociale (*)	231 450	210 338	397 290
Cotisations au régime de réparation des accidents de travail	12 606	12 050	21 639
Avantages postérieurs à l'emploi (2)	432 115	343 630	668 747
Cotisations patronales au régime de retraite de base	186 320	169 324	319 823
Cotisations patronales au régime de retraite complémentaire	81 118	54 373	86 515
Primes d'assurance-Complément retraite	104 611	89 932	172 417
Primes d'assurance-Indemnité de départ à la retraite	60 066	30 000	59 878
Total (1) + (2)	3 405 881	3 186 709	6 310 241

(*) Prestations familiales, assurances sociales et assurance maladie.

Note 23. Autres charges d'exploitation :

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Honoraires et autres rémunérations	344 888	379 972	749 393
Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.)	94 781	134 237	281 085
Autres impôts et taxes	203 963	179 511	355 008

	Au 30 juin		Au 31 décembre 2017
	2018	2017	
Publicité, publications et relations publiques	77 046	149 255	348 957
Frais postaux et de télécommunication	120 295	150 144	247 276
Services bancaires et assimilés	264 256	226 137	496 563
Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage	65 946	74 541	170 337
Cotisations APB	15 000	15 400	21 475
Loyers et charges locatives	47 342	32 609	79 451
Frais de gestion des valeurs mobilières	97 966	92 932	106 495
Autres charges d'exploitation	236 830	142 328	342 224
Total	1 568 310	1 577 067	3 198 262

Note 24. Dotations aux amortissements et aux résorptions :

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et aux comptes de résorptions de frais préliminaires se détaillent comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31 décembre 2017
	2018	2017	
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	7 128	2 590	6 311
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	325 059	290 634	610 510
Total	332 187	293 225	616 821

Note 25. Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées :

Le coût du risque de contrepartie encouru sur la clientèle ainsi que les dotations nettes des reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs et pour risques et charges se présentent comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31 décembre 2017
	2018	2017	
Coût du risque (1)	5 614 447	3 177 337	2 021 406
+ Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	5 614 958	6 351 858	7 193 567
- Reprises de provisions pour risques sur la clientèle	0	(3 113 441)	(5 111 082)
- Récupération de créances passées en pertes	0	(61 079)	(61 079)
Variation des provisions pour dépréciation des autres actifs (2)	(1 204)	23 095	136 166
+ Dotations	0	24 015	138 811
- Reprises	(1 204)	(919)	(2 645)
Variation des provisions pour risques et charges (3)	0	130 000	398 803
+ Dotations (Cf. note 43.1)	0	130 000	398 803
- Reprises	-	-	-
Total (1) + (2) + (3)	5 613 754	3 330 433	2 556 375

Note 26. Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres :

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions pour dépréciation des titres se détaillent comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Dotations	-	135 779	1 366 755
- Reprises	-	(333 052)	(866 628)
Total	-	(197 273)	500 127

Note 27. Impôt sur les bénéfices :

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Charge courante d'impôt sur les bénéfices	757 885	1 621 889	4 232 128 (*)
Total	757 885	1 621 889	4 232 128

(*) Compte tenu du reclassement de la Contribution Conjoncturelles Exceptionnelle (Cf. Note 5).

Note 28. Encaissements autres que leasing :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Encaissements sur créances des contrats de location simple	23 151	21 108	80 026
+ Commissions d'études perçues sur participations	2 477	4 985	4 985
+ Jetons de présence perçus	5 000	7 500	25 000
+ Ristournes encaissées sur contrats d'assurance	48 175	235 380	348 907
+ Remboursement de sinistres sur immobilisations propres	14 255	43 029	57 892
Total	93 057	312 001	516 809

Note 29. Intérêts perçus :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Intérêts perçus sur placements à long terme	37 509	6 150	6 150
+ Intérêts perçus sur placements à court terme	-	-	502 535
± Variation des différences d'estimation sur titres OPCVM	-	(111)	4

+ Gains sur cession de titres OPCVM	-	-	0
+ Intérêts perçus sur comptes courants bancaires débiteurs	73 102	98 250	200 263
+ Intérêts perçus sur prêts au personnel	400	19 667	38 454
Total	111 010	123 956	747 406

Note 30. Intérêts payés :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Intérêts payés sur emprunts obligataires	14 922 895	13 828 705	19 805 663
+ Intérêts payés sur emprunts auprès de B & E.F	2 286 478	1 858 399	3 559 335
+ Intérêts payés sur emprunts extérieurs	1 593 484	444 013	1 781 210
+ Contributions payées au F.P.C	1 872 993	-	-
+ Intérêts payés sur certificats de leasing	1 820 768	851 917	2 519 506
+ Intérêts payés sur billets de trésorerie	105 237	73 823	73 823
+ Intérêts payés sur comptes courants bancaires	626	33 667	37 980
- Couverture du risque de change avéré sur intérêts	(91 791)	-	(20 901)
Total	22 510 691	17 090 524	27 756 615

B & E.F : Banques et Etablissements financiers F.P.C : Fonds de Péréquation des Changes

Note 31. Impôts sur le résultat payés :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Impôt sur les sociétés payé	1 831 333	-	-
+ Acomptes provisionnels payés	1 255 941	717 311	2 585 323
+ Retenues à la source opérées par les tiers	-60 017	42 588	188 484
Total	3 027 257	759 899	2 773 807

Note 32. Dividendes reçus sur placements à long terme :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
+ Dividendes perçus sur titres UNIFACTOR	-	-	102 000
+ Dividendes perçus sur titres SAARI	-	-	79 192

	<u>Au 30 juin</u>		<u>Au 31</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>décembre</u> <u>2017</u>
+ Dividendes perçus sur autres titres	-	4 724	4 724
Total	-	4 724	185 916

Note 33. Produits perçus des fonds à capital risque confiés en gestion pour compte :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	<u>Au 30 juin</u>		<u>Au 31</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>décembre</u> <u>2017</u>
+ Produits perçus sur FG 2 SICAR INVEST	-	-	73 245
+ Produits perçus sur FG 3 SICAR INVEST	-	-	110
+ Produits perçus sur FG 2 ATD SICAR	-	75 628	75 628
+ Produits perçus sur FG 3 ATD SICAR	35 261	39 393	39 393
+ Produits perçus sur FG 4 ATD SICAR	-	-	-
+ Produits perçus sur FG 5 ATD SICAR	-	7 114	7 114
+ Produits perçus sur FG 6 ATD SICAR	-	10 544	10 544
Total	35 261	132 679	206 033

Note 34. Décaissements sur acquisition de placements à long terme :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	<u>Au 30 juin</u>		<u>Au 31</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>décembre</u> <u>2017</u>
+ Participation FCP MAXULA JASMIN	1 000 000	-	-
+ Participation Capital leaseseed FUND 2	1 020 000	-	-
+ Participation BRIQUETERIE DJBEL OUEST	-	2 000 000	2 000 000
+ Participation CARTHAGO SANITAIRE	-	-	3 000 000
Total	2 020 000	2 000 000	5 000 000

Note 35. Encaissements provenant de la cession de placements à long terme :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	<u>Au 30 juin</u>		<u>Au 31</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>décembre</u> <u>2017</u>
+ Remboursements sur fonds à capital risque	319 370	839 200	937 470
+ Remboursements sur emprunt national	-	20 000	20 000

+ Produits de cession de participations directes	-	-	11 000
Total	319 370	859 200	968 470

Note 36. Décaissements sur acquisition d'immobilisations propres :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31 décembre 2017
	2018	2017	
+ Coût d'entrée des immobilisations incorporelles acquises	15 500	-	30 000
+ Coût d'entrée des immobilisations corporelles acquises	67 053	561 467	1 038 837
- Immobilisations acquises en crédit-bail	-	-	-
- Transfert des immobilisations en cours en immobilisations achevées	-	(42 042)	(42 042)
+ TVA récupérable et autres droits sur acquisition d'immobilisations	12 893	9 581	25 340
+ Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations en début de période	-	56 094	56 094
- Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	(71 524)	(42 717)
Total	95 446	513 576	1 065 512

Note 37. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31 décembre 2017
	2018	2017	
+ Valeur brute des immobilisations cédées	201 199	234 200	337 120
- Amortissements cumulés des immobilisations cédées	(190 450)	(199 660)	(297 974)
± Résultat de cession des immobilisations	132 860	94 348	160 642
+ TVA à reverser sur immobilisations cédées	-	-	-
+ Créances sur cession d'immobilisations en début de période	-	12 571	12 571
- Créances sur cession d'immobilisations en fin de période	-	(11 171)	(9 742)
Total	143 609	130 288	202 617

Note 38. Dividendes versés :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31 décembre 2017
	2018	2017	
+ Détachement de dividendes	6 250 000	6 000 000	5 500 000
- Dividendes non versés	(49)	(53)	(53)
Total	6 249 951	5 999 947	5 499 947

Note 39. Encaissements provenant des emprunts :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre
			2017
+ Encaissements sur émission d'emprunts obligataires	24 158 000	34 110 000	64 660 000
+ Encaissements sur emprunts extérieurs	3 000 000	79 933 285	79 933 285
+ Encaissements sur emprunts bancaires à moyen terme	8 500 000	21 000 000	21 000 000
+ Encaissements sur certificats de leasing	45 000 000	-	-
+ Flux net sur crédits bancaires à court terme	-	-	7 000 000
+ Flux net sur certificats de leasing	-	-	-
Total	80 658 000	135 043 285	172 593 285

Note 40. Remboursement des emprunts :

L'analyse de ce poste se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre
			2017
+ Remboursements sur emprunts obligataires	35 760 800	34 654 000	53 554 000
+ Remboursements sur emprunts auprès de B & E.F	3 013 907	1 609 610	4 597 481
+ Remboursements sur emprunts extérieurs	2 451 372	2 193 687	4 605 279
+ Flux net sur crédits bancaires à court terme	-	30 000 000	23 000 000
+ Flux net sur certificats de leasing	-	18 000 000	-
- Couverture du risque de change avéré sur principal	-	-	-
Total	41 226 079	86 457 297	85 756 760

Note 41. Trésorerie :

Le détail des composantes de la trésorerie de la société se présente comparativement comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre
			2017
+ Avoirs en banques	11 317 591	21 885 684	8 860 421
- Découverts bancaires	(31 621)	(1 695)	(77 211)
+ Avoirs chez les Intermédiaires en bourse	79	285	79
+ Avoirs en caisse	18 148	17 179	16 516
+ Placements en OPCVM de distribution obligatoire	5 241	4 920	5 241
Total	14 266 470	21 906 373	8 805 046

Note 42. Transactions avec les parties liées :

Nature des relations avec les parties liées :

Les principales parties liées à la société ATL sont les actionnaires de référence exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable ainsi que les sociétés apparentées auxdits actionnaires et ayant des dirigeants communs avec l'ATL. La liste des parties liées à l'ATL se présente comme suit :

A.T.B	Actionnaire détenant 32,62% du capital de l'ATL et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable.
ENNAKL	Actionnaire détenant 10,67% du capital de l'ATL et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable.
B.N.A	Actionnaire détenant 10% du capital de l'ATL et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable.
ATD SICAR	Filiale de l'A.T.B et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de l'A.T.B au 31 décembre 2016: 41,14%) (**)
A.F.C	Entreprise associée de l'A.T.B et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de l'A.T.B au 31 décembre 2016 : 30,00%) (**)
SANADETT SICAV (*)	Entreprise associée de l'A.T.B et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de l'A.T.B au 31 décembre 2016 : 4,59%) (**)
S.I.C.A.R INVEST	Filiale de la B.N.A et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de la B.N.A au 31 décembre 2016 : 84,35%) (***)
B.N.A CAPITAUX	Filiale de la B.N.A et ayant des dirigeants communs avec l'A.T.L (% d'intérêt de la B.N.A au 31 décembre 2016 : 99,08%) (***)

(*) OPCVM dont le gestionnaire est l'A.F.C et le dépositaire est l'A.T.B.

(**) Selon les derniers états financiers consolidés publiés du groupe A.T.B.

(***) Selon les derniers états financiers consolidés publiés du groupe B.N.A.

Note 43. Eventualités :

1.La société ATL a subi, du 13 mars au 18 juin 2017, un contrôle social approfondi mené par les services compétents de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale et couvrant la période allant du 1^{er} avril 2014 au 31 décembre 2016.

La notification des résultats de la vérification parvenue à la société le 19 juin et le 1^{er} août 2017, fait état d'un redressement des cotisations dues au titre du régime légal, du régime complémentaire et du régime de réparation des préjudices résultant des accidents de travail de **552.880 DT** outre les pénalités de retard.

La société ATL s'est opposée aux principaux chefs de redressement évoqués par les services de contrôle de la CNSS.

Pour tenir compte des risques inhérents à cette situation, une provision a été constituée pour la somme de **194 639 DT**.

A la date d'arrêt des états financiers intermédiaires au titre de la période de six mois close le 30 juin 2018, cette affaire n'a pas encore connu un dénouement définitif.

2. Une société de recouvrement de créances mandatée par l'ATL, depuis 2008, pour procéder au recouvrement d'un lot de créances radiées a enclenché en date du 10 avril 2017 une procédure arbitrale auprès du Centre de Conciliation et d'Arbitrage de Tunis suite à un litige opposant les deux parties au sujet des modalités de rémunération de la première. Outre le paiement d'un solde arrêté par expertise judiciaire à 18.801 DT, la société

de recouvrement réclame d'autres sommes, contestées sur le fond par l'ATL, au titre de divers frais, commissions, honoraires, pénalités de retard et indemnités.

L'issue finale de cette procédure arbitrale ne peut actuellement être anticipée et, de ce fait, aucune provision pour risque n'a été constituée.

Note 44. Engagements hors bilan :

44.1. Autres engagements donnés :

Sous cet intitulé figurent le principal à échoir et les intérêts à courir au titre des tirages imputés sur les lignes BIRD et BAD. Leur détail se présente comme suit :

	Au 30 juin		Au 31
	2018	2017	décembre 2017
Principal à échoir sur emprunts extérieurs	15 422 860	16 379 900	15 467 289
Intérêts à courir sur emprunts extérieurs	9 584 728	3 733 868	3 325 664
Total	25 007 588	20 113 768	18 792 953

44.1. Garanties reçues d'établissements bancaires :

Sous cet intitulé figurent les autorisations irrévocables et confirmées données en faveur de la BCT, sur ordre et pour le compte de l'ATL, par deux banques de la place en vue de débiter leurs comptes ouverts chez la Banque Centrale du montant exigible au titre des emprunts extérieurs susvisés.

Note 45. Evénements postérieurs à la clôture :

Les présents états financiers intermédiaires ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 28 août 2017. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

ARAB TUNISIAN LEASE
Avis des Commissaires aux Comptes sur
Les Etats Financiers Semestriels Arrêtés au 30 juin 2018

1- En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de l'ArabTunisianLease couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018 et faisant apparaître un total des capitaux propres de 76 459 Mille Dinars y compris un résultat bénéficiaire de 1 608 Mille Dinars.

Responsabilité de la direction pour les états financiers intermédiaires

2- L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « ARAB TUNISIAN LEASE ». Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

3- Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Avis sur les états financiers semestriels

4-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 semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société « ARAB TUNISIAN LEASE» au 30 juin 2018 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 29 Août 2018

Les commissaires aux comptes

FMBZ KPMG

Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Cabinet CMC

MrChérif BEN ZINA

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

AMEN BANK

Siège social : Avenue Mohamed V –1002 Tunis-

L'Amen Bank, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr. Adhène ZGHIDI.

Bilan

arrêté au 30/06/2018

Unité en millier de Dinars Tunisiens

Désignation	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
AC1 Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	(1-1)	167 167	102 969	170 245
AC2 Créances sur les établissements bancaires et financiers	(1-2)	178 527	181 886	197 032
AC3 Créances sur la clientèle	(1-3)	6 127 435	6 002 207	6 073 730
AC4 Portefeuille-titres commercial	(1-4)	563 313	617 189	530 671
AC5 Portefeuille d'investissement	(1-5)	1 471 905	1 310 492	1 361 537
AC6 Valeurs immobilisées	(1-6)	164 094	121 087	163 219
AC7 Autres actifs	(1-7)	161 673	150 841	159 764
Total actifs		8 834 114	8 486 671	8 656 198
PA1 Banque Centrale, CCP	(2-1)	1 142 217	1 020 418	1 174 816
PA2 Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	(2-2)	337 314	432 330	385 115
PA3 Dépôts et avoirs de la clientèle	(2-3)	5 372 311	5 132 643	5 137 206
PA4 Emprunts et Ressources spéciales	(2-4)	922 959	982 621	968 065
PA5 Autres passifs	(2-5)	209 673	163 567	172 039
Total passifs		7 984 474	7 731 579	7 837 241
CP1 Capital		132 405	132 406	132 405
CP2 Réserves		652 693	572 184	572 213
CP4 Autres capitaux propres		423	423	423
CP5 Résultats reportés		5	5	5
CP6 Résultat de l'exercice		64 114	50 074	113 911
Total capitaux propres	(3)	849 640	755 092	818 957
Total capitaux propres et passifs		8 834 114	8 486 671	8 656 198

État des engagements Hors Bilan

arrêté au 30/06/2018

Unité en millier de Dinars Tunisiens

Désignation	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Passifs éventuels				
HB01	Cautions, Avals et autres garanties données	(4-1) 592 023	602 294	593 387
HB02	Crédits documentaires	(4-2) 320 235	361 576	305 206
HB03	Actifs donnés en garantie	(4-3) 1 141 000	994 000	1 174 000
Total passifs éventuels		2 053 258	1 957 870	2 072 593
Engagements donnés				
		(4-4)		
HB04	Engagements de financement donnés	263 513	221 237	245 245
HB05	Engagements sur titres	22 492	22 178	18 017
Total engagements donnés		286 005	243 415	263 262
Engagements reçus				
HB06	Engagements de financement reçus	(4-5) 47 935	5 524	-
HB07	Garanties reçues	(4-6) 3 713 359	3 522 810	3 554 278

Etat de Résultat

Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2018

Unité en millier de Dinars Tunisiens

Désignation	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation bancaire				
PR1	Intérêts et revenus assimilés (5-1)	262 456	214 014	479 716
PR2	Commissions (en produits) (5-2)	49 964	45 076	91 362
PR3	Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières (5-3)	44 732	42 060	82 385
PR4	Revenus du portefeuille d'investissement (5-4)	41 922	37 341	63 505
Total produits d'exploitation Bancaire		399 074	338 491	716 968
Charges d'exploitation bancaire				
CH1	Intérêts encourus et charges assimilées (5-5)	(204 030)	(169 078)	(346 461)
CH2	Commissions encourues	(5 645)	(4 381)	(10 405)
Total charges d'exploitation Bancaire		(209 675)	(173 459)	(356 866)
Produit net Bancaire		189 399	165 032	360 102
PR5/ CH4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeur sur créances, hors bilan et passifs (5-6)	(50 643)	(57 549)	(110 865)
PR6/ CH5	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeur sur portefeuille d'investissement (5-7)	1 187	4 061	(1 116)
PR7	Autres produits d'exploitation	1 070	759	1 681
CH6	Frais de personnel (5-8)	(48 366)	(45 387)	(92 307)
CH7	Charges générales d'exploitation (5-8)	(18 144)	(10 925)	(22 598)
CH8	Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations (5-8)	(3 624)	(3 518)	(7 088)
Résultat d'exploitation		70 879	52 473	127 809
PR8/ CH9	Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires (5-9)	(144)	108	2 054
CH11	Impôt sur les bénéfices	(5 942)	(2 507)	(13 958)
Résultat sur les activités ordinaires		64 793	50 074	115 905
PR9/ CH10	Solde en gain / perte provenant des éléments extraordinaires (5-10)	(679)	-	(1 994)
Résultat de l'exercice		64 114	50 074	113 911
Résultat Net des modifications comptables		64 114	50 074	113 911
Résultat de base par action (en dinars)		2,421	1,891	4,302
Résultat dilué par action (en dinars)		2,421	1,891	4,302

Etat de Flux de Trésorerie

Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2018

Unité en millier de Dinars Tunisiens

Désignation	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Activités d'exploitation	(6-1)			
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus portefeuille d'investissement)		341 259	282 677	609 399
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(196 032)	(158 794)	(354 633)
Dépôts / Retraits des dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		(965)	(67 705)	(101 194)
Prêts et avances / Remboursement des prêts et avances accordés à la clientèle		(130 764)	(247 949)	(241 132)
Dépôts / Retraits des dépôts de la clientèle		221 882	1 647	18 203
Titres de placement		30 280	30 791	118 499
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(27 748)	(73 918)	(140 971)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		22 645	20 729	(62 652)
Impôts sur les bénéfices		(5 942)	(2 507)	(6 381)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		254 615	(215 029)	(160 862)
Activités d'investissement	(6-2)			
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		17 879	10 792	8 054
Acquisitions / Cessions sur portefeuille d'investissement		(85 137)	(86 653)	(113 974)
Acquisitions / Cessions d'immobilisations		(4 468)	(3 669)	(28 548)
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'investissement		(71 726)	(79 530)	(134 468)
Activités de financement	(6-3)			
Emission d'actions		-	-	-
Emission d'emprunts		-	-	80 000
Remboursement d'emprunts		(15 743)	29 378	(41 840)
Augmentation / diminution ressources spéciales		(29 363)	38 812	15 474
Dividendes versés		(33 101)	(29 282)	(29 282)
Mouvements sur fond social et de retraite		(329)	(27)	(3)
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement		(78 536)	38 881	24 349
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		104 353	(255 678)	(270 981)
Liquidités et équivalents de liquidités début de période		(964 513)	(693 532)	(693 532)
Liquidités et équivalents de liquidités fin de période		(860 160)	(949 210)	(964 513)

Notes aux états financiers

30 Juin 2018

I- Présentation de la banque

Amen Bank est une société anonyme au capital de 132 405 000 dinars, créée le 06 juin 1967, conformément à la loi N°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers.

Amen Bank est une banque privée. Son capital social, divisé en 26 481 000 actions d'une valeur nominale de cinq (5) dinars chacune, est détenu à hauteur de 1% par des actionnaires étrangers.

Actionnaires	Montant	%
Actionnaires Tunisiens	131 569	99%
Actionnaires Etrangers	836	1%
Total	132 405	100%

II- Référentiel comptable d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers d'Amen Bank sont préparés et présentés conformément au système comptable des entreprises approuvé par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

III- Méthodes et principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers sont arrêtés au 30 juin 2018 en appliquant les conventions et principes comptables prévus par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des méthodes comptables prévus par les normes comptables notamment les normes sectorielles relatives aux établissements bancaires (Normes 21 à 25).

Les états financiers intermédiaires sont établis selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour l'établissement des états financiers annuels.

Les méthodes comptables les plus significatives se résument comme suit :

1- Créances à la clientèle

1.1- Règles de présentation des créances à la clientèle

Les crédits de gestion à court terme sont présentés au bilan pour leurs valeurs nominales déductions faites des intérêts décomptés d'avance et non encore échus.

Les crédits à moyen et long terme sont présentés au bilan pour leurs valeurs nominales augmentées des intérêts courus et non échus.

Les crédits à moyen terme utilisés progressivement par tranche sont comptabilisés à l'actif du bilan pour leur valeur débloquée.

Les agios réservés et provisions sur créances à la clientèle sont présentés au niveau des postes d'actif correspondants de manière soustractive.

1.2- Classification et évaluation des créances

Les provisions sur engagements sont déterminées conformément aux normes prudentielles de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire de la BCT 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les textes subséquents, qui définit les classes de risque de la manière suivante :

Actifs courants:

Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant les entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financier compatible avec leurs activités et leurs capacités réelles de remboursement.

Actifs classés:

Classe 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.

Classe B2 : Actifs incertains

Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés, et qui, aux caractéristiques propres à la classe 1 s'ajoute l'une au moins de celles qui suivent :

- Un volume de concours financiers non compatible avec le volume d'activité ;
- L'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information ;
- Des problèmes de gestion et 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 paiement en principal ou en intérêts entre 90 et 180 jours.

Classe 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 paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

Classe B4 : Actifs compromis

Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au-delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par Amen Bank correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, appliqué au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Pour les engagements supérieurs à 15 mDT, les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire de la BCT après déduction des garanties considérées comme valables.

Les taux de provision par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants:

- Actifs incertains 20% ;
- Actifs préoccupants 50% ;
- Actifs compromis 100%.

Pour les engagements inférieurs à 15 mDT, la banque détermine la provision requise en appliquant le taux de provision moyen des engagements de plus de 15 mDT aux encours hors les crédits de présalaire et CREDIM (crédit habitat aux particuliers) et ce compte tenu de la qualité de ces risques et des perspectives de recouvrement.

Les garanties prises en compte par la banque se détaillent comme suit :

- Les dépôts affectés auprès d'Amen Bank (bons de caisse, comptes à terme, comptes épargne,...) ;
- Les garanties reçues de l'Etat Tunisien ;
- Les garanties reçues des banques et assurances ;
- Les garanties reçues du FNG (Fonds national de garantie) et la SOTUGAR ;
- Les garanties réelles : Selon les règles édictées par la BCT, les garanties immobilières ne peuvent être prises en compte que si elles remplissent au moins l'une des conditions suivantes :

* Elle est inscrite sur le titre foncier ;

* Elle est inscrite par l'intervention de deux notaires sur un titre arabe ;

* Il existe une promesse d'hypothèque sur un terrain acquis auprès de l'un des organismes suivants : AFI, AFT, AFH.

Par ailleurs, certaines garanties ont été retenues, depuis l'exercice 2006, en application des articles 327 et 328 du code des procédures civiles et commerciales, sous forme d'oppositions conservatoires. Cette forme de garantie a été retenue compte tenu d'une hypothèse sous-jacente, à savoir, un taux historique de réalisation élevé et compte tenu des conditions cumulatives suivantes :

* Les engagements de la relation emprunteuse sont concentrés exclusivement chez Amen Bank ;

* L'opposition conservatoire est inscrite sur le titre foncier qui ne doit pas comporter d'autres charges hypothécaires au profit d'autres créanciers ;

* La date d'inscription de l'opposition conservatoire remonte à moins de deux ans ;

* Une évaluation récente du titre objet de l'opposition conservatoire ;

* Une décote de 10% de la valeur du titre objet de l'opposition conservatoire.

1.3- Comptabilisation des créances irrécouvrables passées par perte

Les créances irrécouvrables inférieures ou égales à 500 dinars et les autres créances irrécouvrables ayant fait l'objet d'un jugement sont passées par perte. Parallèlement, les provisions et agios réservés y afférents font l'objet de reprise.

1.4- Comptabilisation des revenus des prêts accordés à la clientèle

Les intérêts sur crédits de gestion à court terme sont décomptés d'avance. Ceux-ci sont passés en produits pour leur montant total et font l'objet de régularisation pour tenir compte des intérêts non courus à la date d'arrêté des états financiers.

Les intérêts sur crédits à moyen terme matérialisés par des effets ou titres de crédit, sont perçus à terme. Ceux-ci sont passés en produits au fur et à mesure de leurs échéances. La partie des intérêts courus mais non encore échus à la date de l'arrêté des états financiers font l'objet de régularisation.

Les intérêts et agios dont le recouvrement est devenu incertain, constatés lors de l'évaluation des actifs et couverture des risques, sont logés dans un compte intitulé « agios réservés ».

Les intérêts et agios relatifs à des créances contentieuses, sont réservés d'office et ne transitent pas par le compte de résultat. Quant aux autres produits liés à des créances classées, ils sont comptabilisés initialement parmi les produits de la banque puis cernés par le biais d'une application informatique pour être réservés.

La reprise des agios réservés et leur imputation au niveau des revenus de l'exercice sont tributaires de la baisse des engagements directs suite à des encaissements réalisés. A cet effet, les encaissements réalisés sur les créances sont systématiquement imputés, en premier lieu, sur les agios réservés déjà constitués.

1.5- Suivi des mesures conjoncturelles édictées en 2011

1.5.1- Provision collective

La provision collective, appliquée pour l'exercice 2011 en tant que mesure conjoncturelle est désormais une disposition permanente à observer pour couvrir les risques latents sur les engagements classe 0 et 1.

Ainsi, et en application des dispositions de la circulaire BCT N° 2012-20, la banque a constitué 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 au sens de l'article 8 de la circulaire 91-24 du 17 décembre 1991.

Pour l'évaluation du montant de la provision requise, la banque a appliqué la méthodologie référentielle édictée par la BCT.

Cette méthodologie prévoit :

- * Le regroupement des engagements 0 et 1 en groupes homogènes par nature du débiteur et par secteur d'activité;
- * Le calcul d'un taux de migration moyen pour chaque groupe qui correspond aux risques additionnels du groupe considéré de l'année N rapporté aux engagements 0 et 1 du même groupe de l'année N-1;
- * La détermination d'un facteur scalaire par groupe traduisant l'aggravation des risques en 2018. Ce facteur scalaire ne peut être inférieur à 1;
- * La détermination d'un taux de provisionnement moyen sur le risque additionnel par groupe et l'application de ce taux à l'encours des engagements 0 et 1 du groupe considéré.

L'augmentation de la provision collective requise entraîne une dotation complémentaire imputée sur les charges de l'exercice et inversement la baisse de la provision collective requise entraîne une reprise correspondant à la baisse et imputée sur les produits de l'exercice.

L'application de ces règles a donné lieu à un montant de provision collective de 68 026 mDT. Ainsi et compte tenu de la provision collective de 66 526 mDT constituée en 2017, une provision complémentaire nette de 1 500 au titre du premier semestre 2018.

1.5.2 Les crédits rééchelonnés au cours de 2011 et le suivi au premier semestre de 2018:

En 2011, et en application des dispositions de la circulaire de la BCT N° 2011-04, deux mesures ont été appliquées :

Première mesure :

Les rééchelonnements réalisés par la banque conformément à ladite circulaire n'ont pas donné lieu ni à la classification de l'entreprise concernée en classe 2, 3 ou 4 au sens de la circulaire 91-24 ni à la révision de la classification attribuée à l'entreprise au 31 décembre 2010.

En 2018, cette mesure n'est plus en vigueur. La banque a procédé à la classification de tous les engagements conformément aux dispositions de la circulaire 91-24.

Deuxième mesure :

Les produits, agios débiteurs et intérêts impayés sur les rééchelonnements octroyés dans le cadre de la circulaire 2011-04 ont été réservés.

Aucune dotation ni reprise n'a été constaté au titre du premier semestre 2018.

1.6- Provisions additionnelles

En vertu des dispositions de la circulaire de la BCT N° 2013-21 du 30 décembre 2013, les établissements de crédit doivent 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 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 supérieures ou égale à 8 ans.

L'application de ces règles a donné lieu à la constitution d'un stock de provision de 161 270 MDT.

1.7- Mesures exceptionnelles pour le secteur touristique

En vertu des dispositions de la circulaire de la BCT N° 15-12, les établissements de crédit peuvent reporter le paiement des tombées en principal et en intérêts échus ou à échoir en 2015 et 2016 au titre des crédits accordés aux entreprises opérant dans le secteur touristique. Par ailleurs, la circulaire de la BCT N°17-05 a prolongé le bénéfice de la couverture des échéances en principal et en intérêt échues ou à échoir en 2017.

Le remboursement pourra s'effectuer à partir de 2017 sur une période qui prend en considération la capacité de chaque entreprise. De même, les établissements de crédit peuvent accorder de nouveaux crédits exceptionnels remboursables sur 7 ans dont 2 années de grâce dédiés au financement des besoins relatifs à l'activité des entreprises touristiques durant la période allant du 1er juillet 2015 au 31 décembre 2016.

Les établissements de crédit ayant procédé au report d'échéances ou ayant accordé de nouveaux crédits exceptionnels peuvent:

- Maintenir la classification arrêtée à fin décembre 2014 au sens de l'article 8 de la circulaire n° 91- 24 susvisée;
- Geler l'ancienneté au sens de l'article 10 quater de la circulaire n° 91-24 susvisée.

Les établissements de crédit concernés sont tenus de ne pas comptabiliser les intérêts dont le remboursement a été reporté ainsi que les intérêts au titre des nouveaux prêts accordés durant les deux années de grâce parmi leurs revenus sauf en cas de recouvrement effectif.

L'application de ces règles n'est plus en vigueur en 2018.

2- Portefeuille titres

2.1- Règles de présentation du portefeuille titres

Les titres à revenu fixe ou à revenu variable sont présentés au bilan soit dans la rubrique portefeuille titres commercial soit dans la rubrique portefeuille titres d'investissement selon leurs durées et l'intention de détention. Les règles de classification appliquées sont les suivantes :

Portefeuille titres commercial :

- Titres de transaction

Il s'agit de titres à revenu fixe ou variable acquis en vue de leur revente à brève échéance et dont le marché de négociation est jugé liquide.

- Titres de placement

Ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

Portefeuille d'investissement:

- Titres d'investissements

Il s'agit de titres acquis avec l'intention ferme de les détenir jusqu'à leur échéance et pour lesquels la banque dispose de moyens suffisants pour concrétiser cette intention.

- Titres de participation

Actions et autres titres à revenu variable détenus pour en retirer une rentabilité satisfaisante sur une longue période, ou pour permettre la poursuite des relations bancaires avec la société émettrice.

- Parts dans les entreprises associées, co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

Actions dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou exclusif sur la société émettrice.

- Participation avec convention de rétrocession

Il s'agit des engagements matérialisés par des titres représentant des parts dans le capital d'entreprises lorsque, en substance, ces engagements établissent une relation de créancier-débiteur entre l'établissement bancaire et l'entreprise émettrice.

2.2- Règles d'évaluation du portefeuille-titres

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 :

• 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.

• 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.

• Titres d'investissement

Il est procédé à la comparaison du coût d'acquisition des titres d'investissement à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés.

Les plus-values latentes sur titres d'investissement ne sont pas comptabilisées.

Les moins-values latentes ressortant de la différence entre la valeur comptable (éventuellement corrigée des amortissements primes et / ou reprises des décotes) et la valeur de marché ou la juste valeur des titres, ne sont provisionnées que dans les cas ci-après:

* Il existe, en raison de circonstances nouvelles, une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance; et

* Il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres.

2.3- Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres

Les intérêts sont comptabilisés en tenant compte du principe de la comptabilité d'engagement. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor et sur les obligations 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 rétrocession sont assimilées à des intérêts et prises en compte parmi les revenus au fur et à mesure qu'elles sont courues.

3- Prise en compte des produits

Les intérêts, les produits assimilés, les commissions et autres revenus sont pris en compte au résultat pour la période allant du 1er janvier au 30 juin 2018. Les produits courus et non échus sont intégrés au résultat alors que les produits encaissés et se rapportant à une période postérieure au 30 juin 2018 sont déduits du résultat.

4- Prise en compte des charges

Les intérêts et commissions encourus, les frais de personnel et les autres charges sont pris en compte au résultat pour la période allant du 1er janvier au 30 juin 2018. Les charges courues et non échues sont intégrées au résultat alors que les charges décaissées et se rapportant à une période postérieure au 30 juin 2018 sont rajoutées au résultat.

5- Valeurs immobilisées

5.1- Immeubles d'exploitation

Les immobilisations d'exploitation sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement aux taux suivants:

Catégorie d'immobilisations	Taux pratiqué
Immeubles non réévalués	2%
Immeubles réévalués	5%
Agencements, aménagements et Installations	10%
Ascenseurs	10%
Logiciels	de 10% à 33%

Droit au bail	5%
Matériel informatique	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier de bureau	10%
Matériel d'exploitation	10%
Climatiseurs	20%
Terminaux de Paiement Électronique	20%
Coffres forts	4% et 10%

5.2- Immeubles hors exploitation acquis dans le cadre de recouvrement des créances

Dans le cadre du recouvrement des créances, la banque s'est portée acquéreuse de biens immeubles mis à la vente dans le cadre de la procédure de vente immobilière, le prix d'acquisition correspondant au prix fixé par le cahier des charges préparé par un expert judiciaire désigné par le tribunal à cet effet. Ces actifs sont classés en « Immeubles hors exploitation » sous la rubrique AC6- Valeurs immobilisées.

Les immeubles hors exploitation destinés à la vente sont comptabilisés à leur prix d'acquisition majoré des coûts et frais engagés. Par dérogation aux dispositions de la NCT 5 relative aux immobilisations corporelles, ces immeubles sont traités par référence aux dispositions de la norme internationale d'information financière 5 (IFRS 5) relative aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.

En application des dispositions de l'IFRS 5, les immeubles hors exploitation acquis dans le cadre de recouvrement des créances ne font pas l'objet d'amortissement. En revanche, ils font l'objet d'une évaluation individuelle et figurent dans les états financiers annuels au plus faible entre le coût d'entrée et la juste valeur diminuée des coûts des ventes.

6- Comptabilisation des engagements hors bilan

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.

7- Règles de conversion des opérations en devises

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.

8- Réévaluation des positions de change en devises

Les positions de change en devises ont été converties en monnaie de référence sur la base du cours de change interbancaire moyen du dernier jour du mois de juin 2018.

9- Règle de prise en compte des différences de change en devises

Les résultats de change latents découlant des différences de positions de change ont été convertis en monnaie de référence sur la base du cours de change interbancaire moyen du dernier jour du mois de juin 2018 et pris en compte dans le résultat à fin juin 2018.

10- Charge d'impôt

La charge d'impôt est déterminée et comptabilisée en utilisant la méthode de l'impôt exigible.

IV- NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en milliers de dinars)

1- Notes explicatives sur le bilan- Actifs

Note 1-1. Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Le solde de ce poste accuse au 30.06.2018 un montant de 167 167 mDT contre 170 245 mDT au 31.12.2017 et se compose comme suit:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Caisse en dinars, monnaies étrangères et travellers chèques	54 175	68 301	53 084	1 091	2%
BCT, CCP & TGT	112 992	34 668	117 161	(4 169)	(4%)
Total	167 167	102 969	170 245	(3 078)	(2%)

Le détail de chacune des rubriques se présente comme suit:

Caisse en dinars, monnaies étrangères et travellers chèques	54 181	68 307	53 090	1 091	2%
Provisions sur caisse en dinars	(6)	(6)	(6)	-	0%
Sous Total (1)	54 175	68 301	53 084	1 091	2%
BCT	112 924	34 701	117 087	(4 163)	(4%)
Provisions sur BCT	-	(128)	-	-	(100%)
Sous Total (2)	112 924	34 573	117 087	(4 163)	(4%)
CCP	68	95	74	(6)	(8%)
Sous Total (3)	68	95	74	(6)	(8%)
Total	167 167	102 969	170 245	(3 078)	(2%)

Note 1-2. Créances sur les établissements bancaires et financiers

Le solde de cette rubrique accuse au 30 juin 2018 un montant de 178 527 mDT contre 197 032 mDT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Avoirs en compte sur les établissements bancaires	10 908	22 741	24 193	(13 285)	(55%)
Prêts aux établissements bancaires	28 389	26 572	22 653	5 736	25%
Créances rattachées sur les avoirs et prêts aux établissements bancaires	13	3	(4)	17	(425%)
Provisions sur les correspondants	-	(63)	-	-	(100%)
Total créances sur établissements bancaires	39 310	49 253	46 842	(7 532)	(16%)
Avoirs en compte sur les établissements financiers	32 623	15 193	22 737	9 886	43%
Prêts aux établissements financiers	104 346	116 747	125 484	(21 138)	(17%)
Créances rattachées sur les avoirs et prêts aux établissements financiers	2 248	693	1 969	279	14%
Total créances sur établissements financiers	139 217	132 633	150 190	(10 973)	(7%)
Total	178 527	181 886	197 032	(18 505)	(9%)

La banque ne possède pas, au 30/06/2018, de créances douteuses sur les établissements bancaires et financiers.

Toutes les créances sur les établissements bancaires et financiers ne sont pas éligibles au refinancement de la BCT.

Toutes les créances sur les établissements bancaires et financiers ne sont pas matérialisées par des titres du marché interbancaire.

Note 1-3. Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle se présentent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Comptes débiteurs à la clientèle (1)	1 003 871	1 051 720	887 284	116 587	13%
Autres concours à la clientèle sur ressources ordinaires (2)	4 516 286	4 288 329	4 564 776	(48 490)	(1%)
Crédits sur ressources spéciales (3)	607 278	662 158	621 670	(14 392)	(2%)
Total	6 127 435	6 002 207	6 073 730	53 705	1%

(1) Les comptes débiteurs se détaillent au 30.06.2018 comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Comptes débiteurs à la clientèle	980 854	1 032 876	863 712	117 142	14%
Créances rattachées / Comptes débiteurs de la clientèle	23 017	18 844	23 572	(555)	(2%)
Total	1 003 871	1 051 720	887 284	116 587	13%

(2) Les autres concours à la clientèle sur ressources ordinaires se subdivisent en :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Autres concours à la clientèle en dinars	4 176 003	3 931 533	4 209 611	(33 608)	(1%)
Autres concours à la clientèle en devises	340 283	356 796	355 165	(14 882)	(4%)
Total	4 516 286	4 288 329	4 564 776	(48 490)	(1%)

Au 30.06.2018, l'encours des créances sur la clientèle éligibles au refinancement est estimé à 450 millions de dinars contre 550 millions de dinars au 31.12.2017.

(3) Les crédits sur ressources spéciales sont composés de :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Créances sur ressources budgétaires	31 680	33 079	28 066	3 614	13%
Créances sur ressources extérieures	575 598	629 079	593 604	(18 006)	(3%)
Total	607 278	662 158	621 670	(14 392)	(2%)

(4) Les mouvements nets des créances douteuses sur la clientèle ainsi que les provisions correspondantes au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Montant brut des créances classées	1 310 360	1 231 674	1 182 420	127 940	11%
Provisions au 31/12/N-1	374 199	412 481	412 481	(38 281)	(9%)
Dotations de l'exercice	37 453	32 092	98 511	(61 058)	(62%)

Reprise de l'exercice	(7 070)	(7 750)	(21 398)	14 328	(67%)
Reprise de provision sur créances radiées et cédées	-	(1 192)	(115 395)	115 395	(100%)
Provisions au 30/06/N	404 582	435 631	374 199	30 383	8%
Provisions additionnelles (Cir 2013-21)	161 270	147 081	144 670	16 600	11%
Total net des créances	744 509	648 962	663 550	80 959	12%

(5) Le montant des créances sur la clientèle existant à la clôture de l'exercice pour lesquelles les revenus correspondants ne sont pas constatés parmi les produits de l'exercice que lors d'une baisse des engagements suite à l'encaissement effectif se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Montant brut des créances classées	1 310 360	1 231 674	1 182 420	127 940	11%
Montant brut des créances non classées	40 662	22 438(*)	37 340	3 322	9%
Montant brut des créances touristiques non classées	127 326	299 132(*)	208 072	(80 746)	(39%)
Agios réservés au 31/12/N-1	(201 687)	(240 420)	(240 420)	38 733	(16%)
Dotations aux agios réservés	(33 165)	(23 372)	(46 615)	13 450	(29%)
Dotations aux agios réservés sur créances touristiques	(6 931)	(8 417)	(9 694)	2 763	(29%)
Reprise sur agios réservés sur créances touristiques	4 113	-	3 397	716	21%
Reprise sur agios réservés sur créances classées	8 395	6 315	21 421	(13 026)	(61%)
Reprise sur agios réservés sur créances radiées et cédées	43	4 823	70 224	(70 181)	(100%)
Total des agios réservés au 30/06/N	(229 232)	(261 071)	(201 687)	(27 545)	14%

(*) les chiffres au 30/06/2017 ont été retraités pour des besoins de comparabilité.

(6) La répartition des engagements bilan et hors bilan à la clientèle existant à la clôture de l'exercice selon leur classification se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Engagements classés C0 et C1	7 003 074	6 777 530	6 652 591	350 483	5%
Engagements classés C2, C3, C4 et C5 (a)	1 310 360	1 231 674	1 182 420	127 940	11%
Total des engagements (b)	8 313 434	8 009 204	7 835 011	478 423	6%
Agios réservés affectés aux engagements classés	(180 934)	(215 358)	(156 396)	(24 538)	16%
Provisions affectées aux engagements par signature	(1 212)	(1 897)	(1 212)	-	0%
Provisions affectées aux engagements classés	(403 370)	(433 735)	(372 987)	(30 383)	8%
Provisions additionnelles (Cir 2013-21)	(161 270)	(147 081)	(144 670)	(16 600)	11%
Total provisions et agios réservés (C)	(746 786)	(798 070)	(675 265)	(71 521)	11%
Taux de couverture des engagements classés (c/a)	56,99%	64,80%	57,11%	-0,12%	(0,2%)
Taux de couvertures des engagements classés hors agios réservés	50,10%	57,34%	50,57%	-0,47%	(0,9%)

Taux des engagements classés (a/b)	15,76%	15,38%	15,09%	0,67%	4,4%
Agios réservés affectés aux engagements courants (Cir 2011-04)	(1 717)	(1 717)	(1 717)	-	0%
Agios réservés affectés aux engagements non classés	(2 932)	(1 045)	(2 743)	(189)	7%
Agios réservés sur le secteur touristique courants	(43 649)	(42 951)	(40 831)	(2 818)	7%
Provisions collectives affectées aux engagements courants (Cir 2012-02)	(68 026)	(67 800)	(66 526)	(1 500)	2%
Total des provisions et agios réservés affectés aux engagements courants	(116 324)	(113 513)	(111 817)	(4 507)	4,0%
Total général des provisions et agios réservés (d)	(863 110)	(911 583)	(787 082)	(76 028)	9,7%
Taux de couverture de l'ensemble des engagements (d/b)	10,38%	11,38%	10,05%	0,34%	3%

Le stock de provisions autre que celles affectées aux engagements par signature et d'agios réservés a été en totalité présenté en déduction de la sous rubrique (2) et se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Provisions sur créances (AC 03)	632 666	648 615	584 183	48 483	8%
Provisions sur créances classées	403 370	433 734	372 987	30 383	8%
Provisions collectives	68 026	67 800	66 526	1 500	2%
Provisions additionnelles (Cir 2013-21)	161 270	147 081	144 670	16 600	11%
Provisions sur engagements par signature	1 212	1 897	1 212	-	(0%)
Provisions sur engagements par signature	1 212	1 897	1 212	-	(0%)
Total provisions sur créances	633 878	650 512	585 395	48 483	8%
Agios réservés affectés aux engagements classés	180 934	215 358	156 396	24 538	16%
Agios réservés affectés aux engagements non classés	2 932	1 045	2 743	189	7%
Agios réservés affectés aux engagements courants (Cir 2011-04)	1 717	1 717	1 717	-	0%
Agios réservés affectés aux engagements relevant sur secteur touristique courant	43 649	42 951	40 831	2 818	7%
Total agios réservés	229 232	261 071	201 687	27 545	14%
Total général des provisions et agios réservés	863 110	911 583	787 082	76 028	10%

(7) La répartition de la totalité du portefeuille engagements de la banque au 30.06.2018 par classe de risque et par nature d'engagement se présente comme suit :

Classe / Nature d'engagement	Class e 0	Class e 1	Class e 2	Class e 3	Class e 4	Class e 5	Total
Découvert	433 622	192 287	31 446	14 640	329 321	16 841	1 018 157
Escomptes	187 041	100 077	5 830	1 357	9 769	180	304 254
Crédit court terme	548 662	380 590	35 278	38 627	172 458	3 833	1 179 448
Crédit moyen et long terme	2 896 177	1 113 940	60 887	68 049	512 339	2 539	4 653 931
Engagements par signature	1 020 282	130 396	3 898	30	3 038	-	1 157 644
Total	5 085 784	1 917 290	137 339	122 703	1 026 925	23 393	8 313 434
Dont impayés	4 446	146 973	26 837	42 030	403 211	6 438	629 935

(8) La répartition par secteur d'activité des crédits octroyés sous forme de décaissements et engagements par signature se présente comme suit au 30 juin 2018:

Secteur d'activité	30/06/2018	%	30/06/2017	%	31/12/2017	%
I - Agriculture	116 971	1,41%	130 486	1,63%	118 248	1,51%
II - Industrie	1 714 298	20,62%	1 685 425	21,04%	1 570 351	20,04%
Mine	44 020	0,53%	24 890	0,31%	23 908	0,31%
Energie	42 425	0,51%	32 788	0,41%	31 980	0,41%
Industrie agroalimentaire	302 706	3,64%	283 660	3,54%	263 191	3,36%
Matériaux de construction	309 829	3,73%	319 613	3,99%	309 818	3,95%
Industrie mécanique et électronique	313 643	3,77%	315 959	3,94%	275 932	3,52%
Chimie et caoutchouc	245 866	2,96%	241 796	3,02%	232 238	2,96%
Textile	21 615	0,26%	29 429	0,37%	20 361	0,26%
Habillement et cuir	59 957	0,72%	64 901	0,81%	60 085	0,77%
Bois, liège et ameublement	37 212	0,45%	41 717	0,52%	34 799	0,44%
Papier, imprimerie et industries diverses	201 216	2,42%	182 260	2,28%	189 667	2,42%
Bâtiment et travaux publics	135 809	1,63%	148 412	1,85%	128 372	1,64%
III - Services	6 482 165	77,97%	6 193 293	77,33%	6 146 412	78,45%
Transport et télécommunications	405 859	4,88%	431 133	5,38%	446 964	5,70%
Tourisme	682 316	8,21%	714 682	8,92%	662 707	8,46%
Commerce agroalimentaire	128 704	1,55%	98 757	1,23%	115 260	1,47%
Commerce matériaux de construction	168 538	2,03%	136 267	1,70%	127 517	1,63%
Commerce quincaillerie et assimilés	298 352	3,59%	281 082	3,51%	259 678	3,31%
Commerce textile et cuir	71 678	0,86%	74 804	0,93%	66 754	0,85%
Commerce divers	375 531	4,52%	443 341	5,54%	412 125	5,26%
Santé	242 320	2,91%	239 806	2,99%	238 610	3,05%
Finance	855 235	10,29%	658 428	8,22%	683 719	8,73%
Loisirs et cultures	64 021	0,77%	60 091	0,75%	57 792	0,74%
Particuliers	1 964 233	23,63%	1 777 686	22,20%	1 820 614	23,24%
Promotion immobilière	1 138 582	13,70%	1 110 180	13,86%	1 080 887	13,80%
Divers	86 796	1,04%	167 036	2,09%	173 785	2,22%
Total	8 313 434	100%	8 009 204	100%	7 835 011	100%

Les engagements (hors ceux accordés au secteur public) relatifs aux dix premiers groupes d'affaire représentent 12,31% du total des engagements de la banque au 30.06.2018.

Note 1-4. Portefeuille titres commercial

Cette rubrique accuse au 30.06.2018 un solde de 563 313 mDT contre un solde de 530 671 mDT au 31.12.2017 et se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Titres de transaction	115 575	23 241	67 419	48 156	71%
Bons de trésor	114 276	23 241	67 897	46 379	68%
Créances rattachées / Bons de trésor	1 299	-	(478)	1 777	(372%)
Titres de placement	447 738	593 948	463 252	(15 514)	(3%)
Titres à revenu fixe	432 468	578 429	450 923	(18 455)	(4%)
Bons de trésor	262 800	367 188	241 109	21 691	9%
Créances rattachées / Bon de trésor	7 575	11 715	8 184	(609)	(7%)
Emprunts Obligataires	159 131	196 448	193 776	(34 645)	(18%)
Créances rattachées / Emprunts obligataires	2 962	3 078	7 854	(4 892)	(62%)
Titres à revenu variable	15 270	15 519	12 329	2 941	24%
Actions cotées	16 072	17 485	13 931	2 141	15%
Provisions pour moins-value latente des actions	(802)	(1 966)	(1 602)	800	(50%)
Total	563 313	617 189	530 671	32 642	6%

Aucun transfert de titre n'a eu lieu au cours du premier semestre de l'année 2018 entre les titres de transaction et les titres de placement.

Au 30.06.2018, la plus-value latente sur les actions cotées titres de placement est établie à 1 171 mDT contre 117 mDT au 31.12.2017.

Au 30.06.2018 la plus-value latente sur les Bons de Trésor est établie à 2 357 mDT.

Les mouvements de provisions sur les actions se présentent comme suit au premier semestre de l'année 2018 et comparativement à 2017 :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Montant brut des titres de placement à revenu variable	16 072	17 485	13 931	2 141	15%
Provisions au 31/12/N-1	(1 602)	(1 917)	(1 917)	315	(16%)
Dotation de l'exercice	(207)	(634)	(950)	743	(78%)
Reprise de provisions	1 007	585	1 265	(258)	(20%)
Provisions au 30/06/N	(802)	(1 966)	(1 602)	800	(50%)
Total net des titres de placement	15 270	15 519	12 329	2 941	24%

Note 1-5. Portefeuille titres d'investissement

Le portefeuille titres d'investissement accuse au 30.06.2018 un solde de 1 471 905 mDT contre 1 361 537 mDT au 31.12.2017. Son détail se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Titres d'investissement (1)	1 158 341	1 031 686	1 081 976	76 365	7%
Titres de participation (2)	167 255	94 308	131 688	35 567	27%
Parts dans les entreprises associées (3)	112 092	147 159	104 249	7 843	8%
Parts dans les entreprises liées (4)	8 572	11 285	13 078	(4 506)	(34%)
Participation avec convention en rétrocession (5)	25 645	26 054	30 546	(4 901)	(16%)
Total	1 471 905	1 310 492	1 361 537	110 368	8%

Au 30.06.2018, la plus-value latente sur les actions cotées et les titres d'investissement est établie à 29 523 mDT.

Aucun transfert de titre n'a eu lieu au cours du premier semestre de l'année 2018 entre les titres.

Le tableau des mouvements du portefeuille titres d'investissement se présente comme suit :

Description	Titres d'investissement hors fonds gérés	Titres d'investissements fonds gérés	Titres participatifs	Titres de participation	Part des entreprises associées	Part des entreprises liées	Participation avec convention en rétrocession	Total
Valeur brute au 31/12/2017	726 755	324 357	6 510	166 843	104 271	13 386	37 362	1 379 484
Montant restant à libérer	-	-	-	(18 017)	-	-	-	(18 017)
Créances rattachées	30 084	8 757	32	-	279	-	-	39 152
Provisions	(300)	(14 219)	-	(17 138)	(301)	(308)	(6 816)	(39 082)
Total net au 31/12/2017	756 539	318 895	6 542	131 688	104 249	13 078	30 546	1 361 537
Acquisitions/Reclassements 2018	4 645	80 851	-	42 372	-	-	(4 901)	122 964
Cessions 2018	(173)	-	-	(6 322)	-	(4 506)	-	(11 000)
valeur brute au 30/06/2018	731 227	405 207	6 510	202 893	104 271	8 880	32 461	1 491 449
Montant restant à libérer	-	-	-	(18 017)	-	-	-	(18 017)
Créances rattachées	18 907	10 870	139	-	8 122	-	-	38 038
Dotations	-	-	-	(1 164)	-	-	-	(1 164)
Reprise	-	-	-	680	1	-	-	680
Provisions	(300)	(14 219)	-	(17 622)	(300)	(308)	(6 816)	(39 565)
Total net au 30/06/2018	749 834	401 858	6 649	167 254	112 092	8 572	25 645	1 471 905

(1) Titres d'investissement

Cette sous rubrique se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Bons de trésor	749 803	692 490	756 360	(6 557)	(1%)
Bons de trésor	730 957	675 138	726 312	4 645	1%
Créances rattachées	18 846	17 352	30 048	(11 202)	(37%)
Obligations	31	385	179	(148)	(83%)
Obligations brutes	270	649	443	(173)	(39%)
Provisions sur obligations	(300)	(300)	(300)	-	0%
Créances rattachées	61	36	36	25	69%
Fonds gérés	401 858	333 249	318 895	82 963	26%
Encours brut des fonds gérés	405 207	333 480	324 357	80 850	25%
Provisions sur fonds gérés	(14 219)	(10 005)	(14 219)	-	0%
Créances rattachées	10 870	9 774	8 757	2 113	24%
Titres participatifs	6 649	5 562	6 542	107	2%
Montant brut des titres participatifs	6 510	5 510	6 510	-	0%
Créances rattachées	139	52	32	107	334%
Total	1 158 341	1 031 686	1 081 976	76 365	7%

(2) Titres de participation

Cette sous rubrique se détaille comme suit au 30.06.2018:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Titres de participation	202 893	131 660	166 843	36 050	22%
Provisions sur titres de participation	(17 621)	(16 374)	(17 138)	(483)	3%
Montant restant à libérer sur titres de participation	(18 017)	(20 978)	(18 017)	-	(0%)
Total	167 255	94 308	131 688	35 567	27%

La subdivision des titres de participation, selon qu'ils soient ou non cotés se présente comme suit:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Titres cotés	49 985	16 389	51 666	(1 681)	(3%)
PGH	5 093	5 093	5 093	-	0%
SIPHAX AIRLINES	2 000	2 000	2 000	-	0%
HANNIBAL LEASE	1 291	2 036	1 638	(347)	(21%)
MIP	973	973	973	-	0%
TAWASSOL GROUP HOLDING	-	701	701	(701)	(100%)
EURO-CYCLES	1 171	1 131	1 171	-	0%
UADH	3 784	4 455	4 417	(633)	(14%)
ENNAKEL	35 673	-	35 673	-	
Titres non cotés	152 908	115 271	115 177	37 731	33%
Tunisie Sicav	21 001	1	1	21 000	21000%

					0%
BATAM	5 490	5 490	5 490	-	0%
FCPR AMEN CAPITAL	3 500	4 200	3 500	-	0%
FCPR AMEN CAPITAL 2	6 743	6 880	6 880	(137)	(2%)
FCPR FONDS DE DEVELOPPEMENT REGIONAL	5 000	5 000	5 000	-	0%
STE PRIVE HOPITAL EL AMEN	1 080	1 080	1 080	-	0%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	47 256	26 256	26 256	21 000	80%
FCPR TUNINVEST CROISSANCE	3 000	3 000	3 000	-	0%
FCPR SWING	4 000	4 000	4 000	-	0%
FCPR MAXULA ESPOIR	1 500	1 500	1 500	-	0%
ALTERMED APEF	1 573	1 452	1 573	-	(0%)
UNION DE FACTORING	1 387	1 387	1 387	-	0%
FCP SICAV MAC EPARGNANT	1 183	1 183	1 183	-	0%
FCPR TUNISIAN DEVELOPPEMENT	1 003	1 003	1 003	-	0%
PHENICIA SEED FUND	826	848	826	-	0%
FINACORP OBLIGATION SICAV	1 032	1 000	1 032	-	0%
SOCIETE TUNIS CENTER	938	938	938	-	0%
LA MARINE HAMMEMET SUD	700	700	700	-	0%
COTUNACE	689	689	689	-	0%
FCP MAC CROISSANCE	1 845	1 745	1 745	100	6%
LA MAISON DES BANQUES	588	588	588	-	0%
FCP CAPITALISATION EN GARANTIE	-	500	-	-	(100%)
FCP SMART EQUITY 2	500	500	500	-	0%
FCPR VALEUR DEVELOPPEMENT	500	500	500	-	0%
TAYSIR MICRO FINANCE	1 167	1 167	1 167	-	0%
ADVANS TUNISIE	570	570	570	-	0%
SOCIETE INTER-BANK SERVICE	400	400	400	-	0%
STEG ENERGIES RENOUVELABLES	100	100	100	-	0%
CLINIQUE EL AMEN GAFSA	83	83	83	-	0%
CLINIQUE EL AMEN BEJA	165	165	165	-	0%
STE Dev Exp Zarzis	300	300	300	-	0%
MICROCRED TUNISIE SA	1 200	1 200	1 200	-	0%
SOCIETE MONETIQUE TUNISIE	280	280	280	-	0%
SIBTEL	236	236	236	-	0%
MAXULA D'INVESTISSEMENT SICAV	200	200	200	-	0%
MAXULA D'INVESTISSEMENT DE GARANTIE	150	150	150	-	0%
TUNISIE SICAV	-	185	221	(221)	(100%)
FCP MAC EQUILIBRE	874	874	874	-	0%
S T H Djerba	193	193	193	-	0%

S.O.D.I.N.O	100	100	100	-	0%
SAGES	76	76	76	-	0%
ELKHIR	2 753	2 753	2 753	-	0%
FCP MAC Horizon 2022	1 750	1 500	1 500	250	17%
FCP VALEURS INSTITUTIONNELLES	2 000	2 000	2 000	-	0%
FCP MAC EL HOUDA	113	113	113	-	0%
FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	7 498	12 000	12 000	(4 502)	(38%)
FCPR AFRICAMEN	10 000	10 000	10 000	-	0%
FCP AMEN SELECTION	1 001	20	1 001	-	0%
FCPR AMEN CAPITAL 3	10 000	10 000	10 000	-	0%
AUTRES	365	166	124	241	194%
Total	202 893	131 660	166 843	36 050	22%

(3) Parts dans les entreprises associées

Cette sous rubrique se détaille comme suit au 30.06.2018 :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Part dans les entreprises associées	104 271	138 992	104 271	-	0%
Créances rattachées	8 122	8 469	279	7 843	2811 %
Provisions sur parts dans les entreprises associées	(301)	(302)	(301)	-	0%
Total	112 092	147 159	104 249	7 843	8%

Le détail des parts dans les entreprises associées se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Titres cotés	31 473	67 146	31 473	-	0%
ENNAKL	-	35 673	-	-	0%
TUNISIE LEASING	31 473	31 473	31 473	-	0%
Titres non cotés	72 798	71 846	72 798	-	0%
MAGHREB LEASING ALGERIE	30 415	30 415	30 415	-	0%
TLG FINANCE	12 211	12 210	12 211	-	0%
AMEN SANTE	8 840	8 840	8 840	-	0%
CLINIQUE EL AMEN NABEUL	2 584	2 584	2 584	-	0%
ELKHIR	-	-	-	-	0%
CLINIQUE EL AMEN BIZERTE	4 536	4 536	4 536	-	0%
EL IMRANE	1 400	2 100	1 400	-	0%
HAYETT	3 013	3 012	3 013	-	0%
EL KAWARIS	659	969	659	-	0%
AMEN INVEST	-	494	-	-	0%
TUNISYS	448	448	448	-	0%
SUNAGRI	216	216	216	-	0%
TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR	73	150	73	-	0%
SICAV AMEN	146	146	146	-	0%
TUNINVEST INNOVATION SICAR	136	136	136	-	0%
AMEN PREMIERE	74	74	74	-	0%
ASSURANCE COMAR COTE D'IVOIRE	5 516	5 516	5 516	-	0%
SOCIETE NOUVELLE DE BOISSONS	2 531	-	2 531	-	0%
Total	104 271	138 992	104 271	-	0%

(4) Parts dans les entreprises liées

Cette sous rubrique se détaille comme suit au 30.06.2018 :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Part dans les entreprises liées	8 880	11 891	13 386	(4 506)	(34%)
Montant restant à libérer sur parts des entreprises associées	-	-	-	-	0%
Provisions sur parts dans les entreprises liées	(308)	(606)	(308)	-	0%
Total	8 572	11 285	13 078	(4 506)	(34%)

Le détail des parts dans les entreprises liées se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
AMEN PROJECT	284	4 790	4 790	(4 506)	(94%)
SOGEREC	4 297	4 296	4 297	-	0%
SICAR AMEN	2 205	2 205	2 205	-	0%
LE RECOUVREMENT	300	300	300	-	0%
AMEN CAPITAL	300	300	300	-	0%
AMEN INVEST	1 494	-	1 494	-	0%
Total	8 880	11 891	13 386	(4 506)	(34%)

(5) Titres avec convention de rétrocession

Cette sous rubrique se détaille comme suit au 30.06.2018 :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Part avec convention en rétrocession	32 461	30 653	37 362	(4 901)	(13%)
Montant restant à libérer sur participation avec convention en rétrocession	-	(1 200)	-	-	0%
Créances rattachées	-	17	-	-	0%
Provisions sur participation avec convention en rétrocession	(6 816)	(3 416)	(6 816)	-	0%
Total	25 645	26 054	30 546	(4 901)	(16%)

Note 1-6.Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées accusent au 30.06.2018 un solde de 164 094 mDT contre un solde de 163 219 mDT au 31.12.2017 et se détaillent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Immobilisations incorporelles	997	1 208	1 101	(104)	(9%)
Immobilisations incorporelles	9 061	8 907	8 981	80	1%
Amortissement des immobilisations incorporelles	(7 880)	(7 515)	(7 696)	(184)	2%
Provisions sur immobilisations incorporelles	(184)	(184)	(184)	-	0%
Immobilisations corporelles	158 460	115 577	158 243	217	0%
Immobilisations corporelles	225 515	177 084	222 184	3 331	1%
Amortissement des immobilisations corporelles	(67 056)	(61 507)	(63 941)	(3 114)	5%
Immobilisations encours	4 637	4 302	3 875	762	20%
Immobilisations encours	4 637	4 302	3 875	762	20%
Total	164 094	121 087	163 219	875	1%

Les immobilisations détenues par la banque et prêtes à être cédées totalisent au 30/06/2018 un montant de 31 230 mDT.

Les flux de mouvements des immobilisations, tenant compte des acquisitions et de cessions, se présente comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATION ARRETE AU 30/06/2018

Description	Valeur Brute au 31/12/2017	Acquisition	Cession / Transfert	Valeur Brute au 30/06/2018	Amort / Provision Cumul au 31/12/2017	Dotation	Reprise /Sortie	Amort Cumul au 30/06/2018	VCN au 30/06/2018
1) Immobilisation Incorporelles	8 981	80	-	9 061	(7 880)	(183)	-	(8 064)	997
Fonds de commerce	184	-	-	184	(184)	-	-	(184)	-
Logiciels	7 832	80	-	7 912	(6 989)	(163)	-	(7 153)	759
Droit au bail	965	-	-	965	(707)	(20)	-	(727)	238
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Immobilisations Corporelles	222 184	4 021	(690)	225 516	(63 941)	(3 116)	-	(67 056)	158 460
<u>Immobilisation d'exploitation</u>	<u>136 632</u>	<u>333</u>	<u>-</u>	<u>136 965</u>	<u>(32 019)</u>	<u>(1 637)</u>	<u>-</u>	<u>(33 656)</u>	<u>103 309</u>
Terrains d'exploitation	39 952	-	-	39 952	-	-	-	-	39 952
Bâtiments	68 802	-	-	68 802	(15 159)	(682)	-	(15 841)	52 961
Aménagements de bâtiments	27 878	333	-	28 211	(16 860)	(955)	-	(17 815)	10 396
<u>Immobilisation hors exploitation</u>	<u>47 913</u>	<u>2 972</u>	<u>(690)</u>	<u>50 195</u>	<u>(4 340)</u>	<u>(78)</u>	<u>-</u>	<u>(4 418)</u>	<u>45 777</u>
Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bâtiments	47 913	2 972	(690)	50 195	(4 340)	(78)	-	(4 418)	45 777
<u>Mobiliers de bureau</u>	<u>7 565</u>	<u>81</u>	<u>-</u>	<u>7 645</u>	<u>(4 890)</u>	<u>(273)</u>	<u>-</u>	<u>(5 163)</u>	<u>2 482</u>
<u>Matériels de transport</u>	<u>4 425</u>	<u>265</u>	<u>-</u>	<u>4 690</u>	<u>(2 608)</u>	<u>(398)</u>	<u>-</u>	<u>(3 006)</u>	<u>1 684</u>
<u>Matériels informatique</u>	<u>10 118</u>	<u>260</u>	<u>-</u>	<u>10 379</u>	<u>(8 287)</u>	<u>(308)</u>	<u>-</u>	<u>(8 595)</u>	<u>1 784</u>
<u>Machines DAB</u>	<u>7 007</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>7 011</u>	<u>(5 455)</u>	<u>(172)</u>	<u>-</u>	<u>(5 627)</u>	<u>1 384</u>
<u>Coffres forts</u>	<u>2 327</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 327</u>	<u>(1 654)</u>	<u>(48)</u>	<u>-</u>	<u>(1 702)</u>	<u>625</u>
<u>Autres immobilisations</u>	<u>6 197</u>	<u>106</u>	<u>-</u>	<u>6 304</u>	<u>(4 688)</u>	<u>(202)</u>	<u>-</u>	<u>(4 889)</u>	<u>1 415</u>
3) Immobilisations encours	3 875	762	-	4 637	-	-	-	-	4 637
Immobilisations corporelles encours	1 396	567	-	1 963	-	-	-	-	1 963
Immobilisations incorporelles encours	2 479	195	-	2 674	-	-	-	-	2 674
Total	235 040	4 863	(690)	239 214	(71 821)	(3 299)	-	(75 120)	164 094

Note 1-7.Autres actifs

Les autres actifs totalisent au 30.06.2018 un montant de 161 673 mDT contre un montant de 159 764 mDT et se détaillant comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Comptes d'attente et de régularisation	52 213	59 277	66 468	(14 255)	(21%)
Comptes d'attente	11 643	22 076	14 033	(2 390)	(17%)
Comptes d'attente de la salle de marché	249	8 453	5 287	(5 038)	(95%)
comptes d'attente de la compensation	7 304	9 288	8 316	(1 012)	(12%)
Autres comptes d'attente	4 090	4 335	430	3 660	851%
Comptes de régularisation	40 570	37 201	52 435	(11 865)	(23%)
Autres	109 460	91 564	93 296	16 164	17%
Stock en matières, fournitures et timbres	183	757	419	(236)	(56%)
Etat, impôts et taxes	4 250	4 751	538	3 712	690%
Allocations familiales	235	189	143	92	64%
Dépôts et cautionnements	87	117	117	(30)	(26%)
Opérations avec le personnel	75 292	68 383	71 588	3 704	5%
Débiteurs divers	25 424	13 154	16 581	8 843	53%
Charges à répartir	-	1 052	-	-	0%
Créances sur l'Etat	1 027	1 154	1 027	-	0%
Autres	2 962	2 007	2 883	79	3%
Total	161 673	150 841	159 764	1 909	1%

Les mouvements nets des provisions sur les comptes de la rubrique AC7 se présentent comme suit:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Provisions sur comptes d'attente et de régularisation	(16 513)	(16 559)	(16 513)	-	0%
Provisions sur comptes d'attente de la salle de marché	(7 331)	(7 331)	(7 331)	-	0%
Provisions sur comptes d'attente de la compensation	(7 780)	(7 782)	(7 780)	-	0%
Provisions sur autres comptes d'attente	(1 402)	(1 446)	(1 402)	-	0%
Provisions sur autres comptes de la rubrique AC7	(19 275)	(19 416)	(19 278)	3	(0%)
Provisions sur opérations avec le personnel	(717)	(751)	(717)	-	0%
Provisions sur débiteurs divers	(3 187)	(3 297)	(3 190)	3	(0%)
Provisions sur autres comptes	(15 371)	(15 368)	(15 371)	-	0%
Total	(35 788)	(35 975)	(35 791)	3	(0%)

Les mouvements des provisions sur les comptes de la rubrique AC7 se présentent comme suit:

Description	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
Provisions sur comptes d'attente et de régularisation	(16 513)	-	-	(16 513)

Provisions sur comptes d'attente de la salle de marché	(7 331)	-	-	(7 331)
Provisions sur comptes d'attente de la compensation	(7 780)	-	-	(7 780)
Provisions sur autres comptes d'attente	(1 402)	-	-	(1 402)
Provisions sur autres comptes	(19 278)	-	3	(19 275)
Provisions sur opérations avec le personnel	(717)	-	-	(717)
Provisions sur débiteurs divers	(3 190)	-	3	(3 187)
Provisions sur autres comptes	(15 371)	-	-	(15 371)
Total	(35 791)	-	3	(35 788)

2- Notes explicatives sur le bilan- Passifs

Note 2-1. Banque Centrale de Tunisie et CCP

Le solde de cette rubrique correspond exclusivement aux dettes envers la Banque Centrale de Tunisie.

Au 30.06.2018, cette rubrique accuse un solde de 1 142 217 mDT enregistrant ainsi une baisse de 32 599 mDT par rapport au 31.12.2017.

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Comptes débiteurs auprès de la BCT	25	25 032	25	-	0%
Dettes rattachées aux emprunts auprès de la BCT	1 192	1 386	791	401	51%
Emprunts auprès de la BCT Dinars	1 141 000	994 000	1 174 000	(33 000)	(3%)
Total	1 142 217	1 020 418	1 174 816	(32 599)	(3%)

Note 2-2. Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers accusent au 30.06.2018 un solde de 337 314 mDT contre un solde de 385 115 mDT au 31.12.2017 et se détaillent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	331 397	427 900	378 744	(47 347)	(13%)
Dépôts et avoirs des établissements financiers	5 917	4 430	6 371	(454)	(7%)
Total	337 314	432 330	385 115	(47 801)	(12%)

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires se détaillent comme suit:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Avoirs sur établissements bancaires	48 312	99 399	74 237	(25 925)	(35%)
Emprunts auprès des établissements bancaires	283 085	328 501	304 507	(21 422)	(7%)
Dépôts et avoirs sur les établissements bancaires	331 397	427 900	378 744	(47 347)	(13%)

Note 2-3. Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle accusent au 30.06.2018 un solde de 5 372 311 mDT contre un solde de 5 137 206 mDT au 31.12.2017 et se décomposent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Dépôts à vue	1 651 668	1 526 424	1 605 209	46 459	3%
Autres Dépôts et avoirs de la clientèle	3 720 643	3 606 219	3 531 997	188 646	5%
<u>Epargne</u>	<u>1 452 574</u>	<u>1 298 440</u>	<u>1 419 541</u>	<u>33 033</u>	<u>2%</u>
<u>Dépôts à terme</u>	<u>2 078 052</u>	<u>2 208 303</u>	<u>2 009 464</u>	<u>68 588</u>	<u>3%</u>
Dépôts à terme en dinars	1 627 089	1 861 252	1 622 085	5 004	0%
Dettes rattachées sur Dépôts à terme en dinars	5 635	13 376	12 717	(7 082)	(56%)
Dépôts à terme en devises	440 707	331 430	373 067	67 640	18%
Dettes rattachées sur Dépôts à terme en devises	4 621	2 245	1 595	3 026	190%
<u>Autres sommes dues à la clientèle</u>	<u>190 017</u>	<u>99 476</u>	<u>102 992</u>	<u>87 025</u>	<u>84%</u>
Total	5 372 311	5 132 643	5 137 206	235 105	5%

Note 2-4. Emprunts et ressources spéciales

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2018 à 922 959 mDT contre 968 065 mDT au 31/12/2017 se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Emprunts matérialisés	314 558	321 518	330 301	(15 743)	(5%)
Ressources spéciales	608 401	661 103	637 764	(29 363)	(5%)
Total	922 959	982 621	968 065	(45 106)	(5%)

Le solde des emprunts matérialisés se subdivise comme suit au 30.06.2018 et au 31.12.2017:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Emprunts matérialisés	302 892	311 249	322 080	(19 188)	(6%)
Dettes rattachées sur emprunts matérialisés	11 666	10 269	8 221	3 445	42%
Total	314 558	321 518	330 301	(15 743)	(5%)

Le tableau des mouvements des emprunts matérialisés hors dettes rattachées au 30.06.2018 se détaille comme suit :

Emprunts	Capital initial	Taux	Date d'émission	Date d'échéance	Encours au 31/12/2017	Remboursements / Emissions	Encours au 30/06/2018
Emprunts obligataires	40 000				-	-	-
Amen Bank 2006	40 000	TMM+1%	01/01/2005 -	29/01/2017	-	-	-
Emprunts subordonnés	450 000				319 580	(19 189)	300 392
Amen Bank 2008 catégorie A	20 000	7%	01/05/2008 -	21/05/2023	7 999	(1 334)	6 666
Amen Bank 2008 catégorie B	20 000	7%	01/05/2008 -	21/05/2028	11 000	(1 000)	10 000
Amen Bank 2009 catégorie A	30 000	5%	30/09/2009 -	30/09/2024	9 990	-	9 990
Amen Bank 2009 catégorie B	30 000	TMM+0,85%	30/09/2009 -	30/09/2024	17 994	-	17 994
Amen Bank 2010	80 000	TMM+0,85%	01/08/2010 -	31/08/2025	42 648	-	42 648
Amen Bank 2011 catégorie A	40 500	6%	26/09/2011 -	25/09/2021	16 200	-	16 200
Amen Bank 2011 catégorie B	9 500	TMM+1%	27/09/2011 -	25/09/2021	3 800	-	3 800
Amen Bank 2012 catégorie B	40 000	TMM+1,3%	26/09/2012 -	17/09/2022	20 000	(15 000)	5 000
Amen Bank 2012 catégorie A	10 000	6,25%	27/09/2012 -	17/09/2022	5 000	15 000	20 000
Amen Bank 2014 catégorie A (taux fixe)	38 800	7,35%	28/02/2015 -	27/02/2022	23 280	(7 760)	15 520
Amen Bank 2014 catégorie B (taux fixe)	500	7,45%	28/02/2015 -	27/02/2022	20 700	(20 500)	200
Amen Bank 2014 catégorie A (taux variable)	20 700	TMM+1,9%	28/02/2015 -	27/02/2022	300	16 260	16 560
Amen Bank 2016 Catégorie A	46 655	7,45%	27/09/2016 -	21/11/2021	37 324	-	37 324
Amen Bank 2016 Catégorie B	23 345	7,50%	27/09/2016 -	21/11/2023	23 345	-	23 345
Amen Bank 2017-1 Catégorie A	23 900	7,50%	22/03/2017 -	30/04/2022	23 900	(4 780)	19 120
Amen Bank 2017-1 Catégorie B	3 000	7,50%	22/03/2017 -	30/04/2024	3 000	-	3 000
Amen Bank 2017-1 Catégorie C	13 100	7,50%	22/03/2017 -	30/04/2024	13 100	-	13 100

AMEN BANK 2017-2 Catégorie A	750	7,50%	25/10/2017 au 25/12/2022	750	(75)	675
AMEN BANK 2017-2 Catégorie B	7 000	7,55%	25/10/2017 au 25/12/2022	7 000	-	7 000
AMEN BANK 2017-2 Catégorie C	1 250	7,75%	25/10/2017 au 25/12/2024	1 250	-	1 250
AMEN BANK 2017-2 Catégorie D	14 500	7,95%	25/10/2017 au 25/12/2024	14 500	-	14 500
AMEN BANK 2017-2 Catégorie E	16 500	7,98%	25/10/2017 au 25/12/2024	16 500	-	16 500
Emprunts sous seing privé	5 000			2 500	-	2 500
Emprunt sous seing privé	5 000	TMM+2%		2 500	-	2 500
Total	495 000			322 080	(19 189)	302 892

L'encours des ressources spéciales se subdivise comme suit au 30.06.2018 :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Ressources budgétaires	7 649	6 632	7 254	395	5%
Ressources extérieures	600 752	654 471	630 510	(29 758)	(5%)
Total	608 401	661 103	637 764	(29 363)	(5%)

La ventilation des ressources extérieures par ligne, hors dettes rattachées se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Lignes extérieures en dinars	567 111	616 146	594 081	(26 970)	(5%)
Ligne BIRD	795	795	795	-	0%
Ligne ITALIENNE	7 474	9 616	8 899	(1 425)	(16%)
Ligne ALLEMANDE "FOCR ED'S"	-	18	-	-	0%
Ligne CFD (MISE À NIVEAU)	15 659	16 620	16 210	(551)	(3%)
Ligne CFD restructuration financière	4 819	6 389	5 604	(785)	(14%)
Ligne BANQUE MONDIALE POUR LE FINAN. MICRO & PME	5 513	6 298	6 084	(571)	(9%)
Ligne ESPAGNOLE (BCT 2002/7)	2 080	2 690	2 388	(308)	(13%)
Ligne AFD HOTELLERIE	36 009	42 989	39 498	(3 489)	(9%)
Ligne BEI INVESTISSEMENT	387 876	452 459	420 340	(32 464)	(8%)
Ligne BM EFFICACITE ENERGETIQUE	43 696	43 949	43 893	(197)	(0%)
Ligne BAD-MPME	3 928	5 000	4 286	(358)	(8%)
Ligne SANAD	23 138	28 923	26 031	(2 893)	(11%)
RESSOURCES SPECIALES SUR LIGNE FADES	16 471	400	400	16 071	4018%
Ligne BANQUE MONDIALE POUR LE FINANCEMENT DES MPM ENTREPRISES	5 000	-	5 000	-	0%
Ligne AFD-IMF	14 653	-	14 653	-	0%
Lignes extérieures en devises	29 486	33 941	32 263	(2 777)	(9%)
Ligne BEI en EURO "BEI"	29 484	33 940	32 261	(2 777)	(9%)
Ligne KFW en EURO	2	1	2	-	0%

Total	596 597	650 087	626 344	(29 747)	(5%)
Dettes rattachées	4 155	4 384	4 166	(11)	(0%)
Total	600 752	654 471	630 510	(29 758)	(5%)

Note 2-5. Autres passifs

Les autres passifs se subdivisent comme suit au 30.06.2018:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Provisions sur engagements par signature	1 212	1 897	1 212	-	(0%)
Autres provisions pour passifs et charges	9 708	2 699	8 109	1 599	20%
Provisions pour passifs et charges	10 920	4 596	9 321	1 599	17%
Comptes d'attente et de régularisation	198 753	158 971	162 718	36 035	22%
Comptes d'attente	7 199	2 776	3 495	3 704	106%
Comptes de régularisation	(5)	(4)	(5)	-	0%
Créditeurs divers	176 007	138 406	131 419	44 588	34%
<i>Créditeurs divers sur comptes de la compensation</i>	90 050	74 775	46 837	43 213	92%
<i>Dépôts du personnel</i>	4 601	5 329	4 682	(81)	(2%)
<i>Charges à payer</i>	81 356	58 302	79 900	1 456	2%
Etat, impôts et taxes	14 011	14 590	26 363	(12 352)	(47%)
Autres	1 541	3 203	1 446	95	7%
Total autres passifs	209 673	163 567	172 039	37 634	22%

3- Notes explicatives sur le bilan- Capitaux propres

Les capitaux propres d'Amen Bank ont atteint 849 640 mDT au 30.06.2018 enregistrant ainsi une augmentation de 30 683 mDT par rapport au 31.12.2017.

Cette augmentation provient de :

* L'affectation du résultat de 2017 avec des dividendes distribués pour 33 101 mDT;

* Des mouvements sur fonds social et de retraite pour 329 mDT;

* Du résultat arrêté au 30.06.2018 pour 64 114 mDT.

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

	Capital social	Réserves légales	Rés à Rég Special et réinyst	Réserves extraordinaires	Primes d'émission	Fond social et de retraite	Ecart de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Totaux
Solde au 31/12/2017	132 405	12 222	400 636	-	120 979	38 376	423	5	113 911	818 957
Affectation du résultat 2017	-	1 018	89 841	-	-	4 000	-	-	(94 860)	-
Distributions de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	(33 101)	(33 101)
Augmentation du capital en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements et autres variations	-	-	(14 050)	-	-	-	-	-	14 050	-
Modifications comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations sur fonds social	-	-	-	-	-	(329)	-	-	-	(329)
Résultat de l'exercice au 30/06/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	64 114	64 114
Solde au 30/06/2018	132 405	13 240	476 427	-	120 979 (*)	42 047	(**) 423	5	64 114	849 640

(*) La rubrique Fonds social et de retraite se détaille comme suit au 30.06.2018:

- Fonds social (utilisation remboursable) pour : 41 427 mDT ;
- Fonds de retraite (utilisation non remboursable) pour 620 mDT.

Les autres opérations sur fonds social est la résultante des remboursements des intérêts sur les crédits sur fonds social de 43 mDT et des indemnités pour départ à la retraite de 372 mDT.

(**) Le solde de la rubrique écart de réévaluation correspond à des réserves de réévaluation des immobilisations corporelles pour 423 mDT.

4- Notes explicatives sur l'état des engagements hors bilan

Note 4-1. Cautions, avals et autres garanties données

Le solde de cette rubrique s'élevé au 30.06.2018 à 592 023 mDT contre 593 387 mDT au terme de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Cautions	556 504	549 323	545 921	10 583	2%
Avais	26 037	35 853	34 847	(8 810)	(25%)
Autres garanties données	9 482	17 118	12 619	(3 137)	(25%)
Total	592 023	602 294	593 387	(1 364)	(0%)

L'encours des cautions se détaille au 30.06.2018 comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Cautions en faveur des banques	303 379	246 831	293 698	9 681	3%
Cautions en faveur des établissements financiers	10 090	10 090	10 090	-	0%
Cautions en faveur de la clientèle	243 035	292 402	242 133	902	0%
Total	556 504	549 323	545 921	10 583	2%

L'encours des avais se détaille au 30.06.2018 comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Avais en faveur des banques locales	-	-	-	-	0%
Avais en faveur de la clientèle	26 037	35 853	34 847	(8 810)	(25%)
Total	26 037	35 853	34 847	(8 810)	(25%)

Note 4-2. Crédits documentaires

Les crédits documentaires sont passés de 305 206 mDT au 31.12.2017 à 320 235 mDT au 30.06.2018 et se détaillent comme suit :

Crédits documentaires Import	233 285	288 429	246 407	(13 122)	(5%)
Crédits documentaires Export	86 950	73 147	58 799	28 151	48%
Total	320 235	361 576	305 206	15 029	5%

Note 4-3. Actifs donnés en garantie

Le solde de cette rubrique correspond à la valeur comptable des bons de trésors et des effets refinançables donnés par la banque en garantie du refinancement figurant au passif.

Le solde de cette rubrique se détaille au 30.06.2018 comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Effets refinançables donnés en garantie	583 000	400 000	552 100	30 900	6%
BTA données en garantie	497 000	594 000	541 900	(44 900)	(8%)
Emprunt national donné en garantie	61 000	-	80 000	(19 000)	(24%)
Total	1 141 000	994 000	1 174 000	(33 000)	(3%)

Note 4-4.Engagements donnés

Les engagements donnés s'élèvent au 30.06.2018 à 286 005 mDT et se détaillent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Engagements de financement donnés	263 513	221 237	245 245	18 268	7%
Prêts interbancaires en devises confirmés et non encore livrés	6 870	929	45	6 825	15167%
Crédits à la clientèle confirmés et non encore débloqués	245 387	209 657	234 188	11 199	5%
Crédits à la clientèle confirmés et non encore débloqués à MT	215 689	165 682	174 819	40 870	23%
Crédits à la clientèle confirmés et non encore débloqués à LT	6 791	21 889	50 283	(43 492)	(86%)
Crédits à la clientèle confirmés et non encore débloqués en faveur des établissements bancaires et financiers MT	22 908	13 000	-	22 908	100%
Crédits à la clientèle confirmés et non encore débloqués en faveur de la clientèle à CT	-	9 086	9 086	(9 086)	(100%)
Autorisation des crédits par carte	11 256	10 651	11 012	244	2%
Engagements sur Titres	22 492	22 178	18 017	4 475	25%
Participations non libérées	18 017	22 178	18 017	(0)	(0%)
Titres à recevoir	775	-	-	775	100%
Titres à livrer	3 700	-	-	3 700	100%
Total	286 005	243 415	263 262	22 743	9%

Note 4-5.Engagement de Financement reçus

Le solde de cette rubrique correspond aux placements en devises confirmés et non encore livrés. Cette rubrique accuse un solde de 47 935 mDT au 30.06.2018 et se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Engagements de financement reçus	47 935	5 524	-	47 935	100%
Auprès des établissements bancaires	47 935	5 524	-	47 935	100%
Auprès des établissements financiers	-	-	-	-	0%
Auprès des assurances	-	-	-	-	0%
Auprès de la clientèle	-	-	-	-	0%
Total	47 935	5 524	-	47 935	0%

Note 4-6.Garanties Reçues

L'encours des garanties reçues s'élève au 30.06.2018 à 3 713 359 mDT contre 3 554 278 mDT au terme de l'exercice 2017. Cet encours correspond aux garanties admises prises en compte conformément aux dispositions de la circulaire BCT 91-24 et ce dans la limite de l'engagement.

Garanties reçues de l'Etat	115 036	91 946	104 345	10 691	10%
Garanties reçues des autres établissements bancaires, financiers et de l'assurance	40 827	5 548	39 019	1 808	5%
Garanties reçues de la clientèle	3 557 496	3 425 316	3 410 914	146 582	4%
Total	3 713 359	3 522 810	3 554 278	159 081	4%

La répartition des garanties reçues de la clientèle de la banque au 30.06.2018 par classe de risque et par nature de garanties se présente comme suit :

Classe	Garanties réelles	Garanties reçues de l'Etat	Garanties reçues / Etab bancares	Actifs financiers	Garanties reçues assurances	Autres	Total des garanties reçues
Classe 0	1 488 691	77 200	18 965	74 559	1 404	4 695	1 665 514
Classe 1	1 272 570	18 918	20 100	23 646	273	1 022	1 336 529
Classe 2	87 547	29	-	4 332	-	244	92 152
Classe 3	81 208	3 636	-	1 039	79	-	85 962
Classe 4	509 071	15 253	-	1 039	6	640	526 009
Classe 5	7 058	-	-	31	-	104	7 193
Total	3 446 145	115 036	39 065	104 646	1 762	6 705	3 713 359

Note 4-7. Note sur les opérations de change

Les opérations de change au comptant non dénouées à la date du 30.06.2018 s'élèvent à (170 955) mDT se présentent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Devises vendues au comptant à livrer	(189 699)	(41 644)	(137 774)	(51 925)	38%
Devises achetées au comptant à recevoir	18 744	135 817	10 109	8 635	85%
Total	(170 955)	94 173	(127 665)	(43 290)	34%

Les opérations de change à terme contractées à des fins de couverture et non dénouées à la date du 30.06.2018 s'élèvent à 844 964 mDT se présentent comme suit:

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Devises vendues à terme à livrer	(265 609)	(236 752)	(194 426)	(71 183)	37%
Devises achetées à terme à recevoir	1 110 573	758 756	934 012	176 561	19%
Total	844 964	522 004	739 586	105 378	14%

5- Notes explicatives sur l'état de Résultat

Note 5-1. Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés ont totalisé au titre du premier semestre de 2018 un montant de 262 456 mDT. Leur détail se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Opérations avec les établissements bancaires et financiers et la BCT	7 034	4 781	5 595	2 253	47%
Opérations avec la clientèle	244 360	201 342	459 453	43 018	21%
Autres intérêts et revenus assimilés	11 062	7 891	14 668	3 171	40%
Différentiel d'intérêt sur opérations de change	6 634	3 223	5 832	3 411	106%

Commissions à caractère d'intérêt	4 428	4 668	8 836	(240)	(5%)
Total	262 456	214 014	479 716	48 442	23%

Note 5-2. Commissions en produits

Les commissions perçues, totalisent un montant 49 964 mDT au titre du premier semestre de 2018 soit une augmentation de 4 888 mDT par rapport au premier semestre de 2017. Le détail se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Chèques effets, virements, tenue et autres moyens de paiement	29 378	25 616	52 250	3 762	15%
Opérations sur placement et titres	1 081	1 171	2 460	(90)	(8%)
Opérations de change	883	913	1 791	(30)	(3%)
Opérations de commerce extérieur	2 564	2 637	4 982	(73)	(3%)
Gestion, étude et engagement	5 421	5 749	11 054	(328)	(6%)
Opérations monétiques et de banque directe	7 940	6 475	13 853	1 465	23%
Bancassurance	1 527	1 537	2 852	(10)	(1%)
Banque d'affaires	171	131	332	40	31%
Autres commissions	999	847	1 788	152	18%
Total	49 964	45 076	91 362	4 888	11%

Note 5-3. Gain net sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Cette rubrique a enregistré au titre du premier semestre de 2018 un total de 44 732 mDT et se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Gain net sur titres de transaction	4 666	1 765	2 867	2 901	164%
Gain net sur titres de placement	16 543	18 857	35 724	(2 314)	(12%)
Gain net sur opérations de change	23 523	21 438	43 794	2 085	10%
Total	44 732	42 060	82 385	2 672	6%

Le gain net sur titres de transaction se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Plus-values de cession sur titres de transaction	5 914	2 064	3 179	3 850	187%
Moins-values de cession des titres de transaction	(1 248)	(299)	(312)	(949)	317%
Total	4 666	1 765	2 864	2 901	164%

Le gain net sur titres de placement se détaille comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Titres de placement à revenu fixe	14 808	18 587	34 394	(3 779)	(20%)
Intérêts et revenus assimilés sur les BTA de placement	8 254	11 649	20 650	(3 395)	(29%)
Intérêts et revenus assimilés sur les emprunts obligataires de placement	6 554	6 938	13 744	(384)	(6%)
Titres de placement à revenu variable	1 735	270	1 330	1 465	543%
Dividendes sur les titres de placement	304	122	363	182	149%
Plus-values de cession	967	293	1 252	674	230%
Moins-values de cession des titres de placement	(336)	(96)	(600)	(240)	250%
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	(207)	(634)	(950)	427	(67%)
Reprise sur provisions pour dépréciation des titres de placement	1 007	585	1 265	422	72%
Total	16 543	18 857	35 724	(2 314)	(12%)

Le gain net sur opérations de change se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Gain net sur opérations de change BBE	1 969	2 379	5 120	(410)	(17%)
Gain net sur opérations de change en compte	21 393	18 950	38 364	2 443	13%
Autres résultats nets de change	161	109	310	52	48%
Total	23 523	21 438	43 794	2 085	10%

Note 5-4. Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille investissement ont totalisé au titre du premier semestre de 2018 un montant de 41 922 mDT. Leur détail se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement	25 158	21 660	47 110	3 498	16%
Dividendes et revenus assimilés sur titres de participation, entreprises liées, entreprises associées et co-entreprises	16 677	15 681	16 395	996	6%
Dividendes et revenus assimilés sur parts dans les participations avec convention de rétrocession	87	-	-	87	100%
Total	41 922	37 341	63 505	4 581	12%

Les intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement se présentent comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Intérêts et revenus assimilés sur bons de trésor	22 789	19 936	41 839	2 853	14%
Intérêts et revenus assimilés sur fonds gérés	2 113	1 551	4 770	562	36%

Intérêts et revenus assimilés sur emprunts obligataires	29	9	26	20	222%
Intérêts et revenus assimilés sur titres participatifs	227	164	475	63	38%
Total	25 158	21 660	47 110	3 498	16%

Note 5-5. Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées ont totalisé au titre du premier semestre de 2018 un montant de 204 030 mDT. Leur détail se présente comme suit :

Intérêts encourus et charges assimilées	(170 690)	(142 718)	(293 588)	(27 972)	20%
Opérations avec les établissements bancaires et financiers et BCT	(41 033)	(24 884)	(57 777)	(16 149)	65%
Opérations avec la clientèle	(112 017)	(101 303)	(201 974)	(10 714)	11%
Emprunts et ressources spéciales	(17 640)	(16 531)	(33 837)	(1 109)	7%
Autres Intérêts et charges	(33 340)	(26 360)	(52 873)	(6 980)	26%
Différentiel d'intérêt sur opérations de change	(24 862)	(17 232)	(35 617)	(7 630)	44%
Commissions de couverture contre le risque de change et autres commissions sur les lignes extérieures	(8 478)	(9 128)	(17 256)	650	(7%)

Note 5-6. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeur sur créances, hors bilan et passifs

Le coût du risque relatif aux créances, autres éléments d'actifs et passifs a totalisé au titre du premier semestre de 2018 un montant de 50 643 mDT, enregistrant une baisse de 6 906 mDT par rapport à la même période 2017. Son détail se présente comme suit :

Dotations aux provisions sur créances douteuses	(37 453)	(32 092)	(98 511)	(5 361)	17%
Dotations aux provisions collectives Cir BCT 2012-02	(1 500)	(5 000)	(6 512)	3 500	(70%)
Dotations aux provisions sur créances additionnelles Cir BCT 2013-21	(19 911)	(29 245)	(43 927)	9 334	(32%)
Dotations aux provisions /autres éléments d'actifs & autres risques et charges	(1 600)	(6 557)	(5 562)	4 957	(76%)
Total dotations	(60 464)	(72 894)	(154 512)	12 430	(17%)
Pertes sur créances	(83)	(5 866)	(185 218)	5 783	(99%)

Total dotations et pertes sur créances	(60 547)	(78 760)	(339 730)	18 213	(23%)
Reprises de provisions sur créances douteuses	7 071	7 750	21 398	(679)	(9%)
Reprises de provisions collectives Cir BCT 2012-02	-	-	2 786	-	100%
Reprises de provisions sur créances additionnelles Cir BCT 2013-21	3 311	-	17 093	3 311	100%
Reprise / provision de créances additionnelles Cir BCT 2013-21 suite aux radiations et cessions	-	167	167	(167)	(100%)
Reprises de provisions sur créances cédées et radiées	-	1 192	115 393	(1 192)	(100%)
Reprise / provisions /autres éléments d'actifs & autres risques et charges	3	7 272	528	(7 269)	(100%)
Reprises de provisions sur congés payés	(1 190)	-	1 210	(1 190)	100%
Reprise d'agios réservés sur créances cédées et radiées	-	4 823	70 224	(4 823)	(100%)
Total Reprises	9 195	21 204	228 799	(12 009)	(57%)
Recouvrement des créances radiées	709	7	66	702	10029%
Total des reprises et des récupérations sur créances	9 904	21 211	228 865	(11 307)	(53%)
Total	(50 643)	(57 549)	(110 865)	6 906	(12%)

Note 5-7. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeur sur portefeuille d'investissement

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ont totalisé au titre du premier semestre de 2018 un montant de 1 187 mDT, enregistrant une baisse de 2 874 mDT par rapport à la même de période de 2017. Leur détail se présente comme suit:

Descripti on	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres d'investissement	(1 164)	(3 291)	(12 495)	2 127	(65%)
Reprise de provision pour dépréciation des titres d'investissement	681	20	1 146	661	3305%
Moins-value sur cession sur titres d'investissement	(917)	-	(83)	(917)	0%
Plus-value sur cession sur titres d'investissement	1 106	6 180	7 792	(5 074)	(82%)
Étalement de la prime et de la décote sur BTA d'investissement	1 481	1 152	2 524	329	29%
Total	1 187	4 061	(1 116)	(2 874)	(71%)

Note 5-8.Charges opératoires d'exploitation

Les charges opératoires ont totalisé au titre du premier semestre de 2018 un montant de 70 134 mDT. Leur détail se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Frais du personnel	(48 366)	(45 387)	(92 307)	(2 979)	7%
Rémunération du personnel	(36 404)	(35 073)	(71 016)	(1 331)	4%
Charges sociales	(8 913)	(8 221)	(16 563)	(692)	8%
Impôts sur salaires	(778)	(680)	(1 339)	(98)	14%
Autres charges liées au personnel	(2 271)	(1 413)	(3 389)	(858)	61%
Charges générales d'exploitation	(18 144)	(10 925)	(22 598)	(7 219)	66%
Frais d'exploitation non bancaires	(5 375)	(4 837)	(9 900)	(538)	11%
Autres charges d'exploitation	(12 769)	(6 088)	(12 698)	(6 681)	110%
Dotations aux amortissements	(3 624)	(3 518)	(7 088)	(106)	3%
Total	(70 134)	(59 830)	(121 993)	(10 304)	17%

Note 5-9.Solde en gain résultant des autres éléments ordinaires

Le solde en gain résultant des autres éléments ordinaires se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Plus-values sur cession des immobilisations	31	132	180	(101)	(77%)
Moins-values sur cession des immobilisations	-	(50)	(50)	50	(100%)
Contribution sociale de solidarité	(171)	-	-	(171)	100%
Autres résultats exceptionnels	(4)	26	1 924	(30)	(115%)
Total	(144)	108	2 054	(252)	(233%)

Note 5-10. Solde en gain résultant des autres éléments extraordinaires

Le solde en gain résultant des autres éléments ordinaires se présente comme suit :

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation	%
Contribution conjoncturelle	(679)	-	(1 994)	(679)	100%
Total	(679)	-	(1 994)	(679)	100%

Note 5-11. Résultat par action

Le résultat de base par action au titre du premier semestre de 2018 est de 2,421 dinars contre 1,891 dinars par rapport à la même de période de 2017.

Description	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Résultat net en mDT	64 114	50 074	113 911	14 040
Nombre moyen d'actions	26 481 000	26 481 000	26 481 000	-
Résultat de base par action (en DT)	2,421	1,891	4,302	0,530
Résultat dilué par action (en DT)	2,421	1,891	4,302	0,530

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action a été calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires majoré du nombre moyen pondéré d'actions nouvellement émises lors de la conversion en actions ordinaires de toutes les actions potentielles dilutives.

6- Notes explicatives sur l'état de flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie est établi dans le but de faire ressortir les mouvements de liquidité de la banque à travers ses activités d'exploitation, d'investissement et de financement et à travers d'autres facteurs pouvant affecter sa liquidité et sa solvabilité.

La trésorerie de la banque qui est composée de l'ensemble des liquidités et équivalents de liquidités est passée de (964 513) mDT à (860 160) mDT enregistrant une hausse de 104 353 mDT soit (11%). Cette hausse est expliquée par des flux de trésorerie d'exploitation de 254 615 mDT et des flux de financement de (78 536) mDT et par des flux de trésorerie d'investissement de (71 726) mDT.

L'examen de ces trois flux fait ressortir les principales constatations suivantes :

Note 6-1. Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation

Le flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation est établi à 254 615 mDT au 30 juin 2018. Il s'explique notamment par:

Flux nets positifs :

- * Le flux net des produits encaissés par rapport aux charges décaissées d'exploitation pour 145 227 mDT;
- * La variation des dépôts de la clientèle nets de retraits pour 221 882 mDT ;
- * Les encaissements nets sur titres de placement pour 30 280 mDT;
- * Les flux de trésorerie provenant des autres activités d'exploitation 22 645 mDT ;

Flux nets négatifs :

- * La variation des dépôts auprès des établissements bancaires et financiers nets de retraits pour (965) mDT.
- * La variation des prêts à la clientèle nets de remboursement pour (130 764) mDT.
- * Les décaissements nets effectués pour le compte du personnel et des créiteurs divers pour (27 748) mDT;
- * Les décaissements au titre de l'impôt sur les bénéfices pour (5 942) mDT ;

Note 6-2. Flux de trésorerie net affectés aux activités d'investissement

Le flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement est établi à (71 726) mDT au 30 juin 2018. Il s'explique notamment par :

- * La variation des intérêts et dividendes pour 17 879 mDT ;
- * Les flux nets sur portefeuille investissement (85 137) mDT;
- * Les flux nets liés à l'acquisition et à la cession d'immobilisation (4 468) mDT ;

Note 6-3. Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement

Le flux de trésorerie affecté aux activités de financement est établi à (78 536) mDT au 30 juin 2018. Il s'explique notamment par :

- * L'émission d'emprunts nets de remboursements pour (15 743) mDT ;
- * La variation des ressources spéciales pour (29 363) mDT ;
- * Le mouvement du fonds social de (329) mDT ;
- * Le versement des dividendes pour (33 101) mDT.

Note 6-4. Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique est composée principalement des encaisses en dinars et en devises, des avoirs auprès de la banque centrale et du centre des chèques postaux, des avoirs à vue auprès des établissements bancaires, des prêts et emprunts interbancaires effectués pour une période inférieure à trois mois et du portefeuille titres de transaction.

Ces liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à (860 160) mDT contre (964 513) mDT au 31 décembre 2017.

Le rapprochement des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2018 s'est établi comme suit :

Description	30/06/2018	31/12/2017
Actifs	335 085	290 108
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	167 167	170 245
Créances sur les Etablissements bancaires et financiers	53 642	51 966
Créances sur les Etablissements bancaires < 90 jours	21 019	29 229
Créances sur les Etablissements financiers < 90 jours	32 623	22 737
Titres de transaction	114 276	67 897
Passifs	(1 195 245)	(1 254 621)
Banque centrale, CCP	(1 141 025)	(1 174 025)
Comptes débiteurs auprès de la BCT	(25)	(25)
Emprunts auprès de la BCT	(1 141 000)	(1 174 000)
Dépôts et avoirs sur les Etablissements bancaires et financiers	(54 220)	(80 596)
Dépôts et avoirs sur les Etablissements bancaires < 90 jours	(48 312)	(74 237)
Dépôts et avoirs sur les Etablissements financiers <90 jours	(5 908)	(6 359)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	(860 160)	(964 513)

7- Autres notes

Note 7-1. Ratio de liquidité à court terme « LCR »

Le nouveau ratio de liquidité à court terme « le LCR » est entré en exploitation depuis janvier 2016 en application de la circulaire BCT 2014-14 du 10 novembre 2015, il mesure le taux de couverture des sorties nettes de trésorerie (sur 30 jours) par les actifs liquides de la banque.

A fin juin 2018, le ratio de liquidité à court terme LCR pour le mois de juillet 2018 s'est établi à 116,40% en dépassement par rapport au niveau réglementaire de 90,00% fixé par la BCT pour 2018.

Note 7-2. Évènements postérieurs à la date de clôture

Les présents états financiers sont autorisés pour publication par le Conseil de surveillance du 3/08/2018. En conséquence, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

La banque a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts, droits et taxes au titre de la période allant de 2010 à 2015 pour l'impôt sur les sociétés et au titre de la période allant de 2013 à 2015 pour les autres droits, impôts et taxes.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la banque en octobre 2017, faisant ressortir un redressement de 16 762 mDT (dont 5 669 mDT de pénalités) et ramenant le crédit d'impôt de 5 069 mDT à 3 415 mDT.

Conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux, la banque a formulé ses éléments de réponses sur les résultats de ladite vérification et a eu en mois de mai 2018 un retour des services de l'administration fiscale, actuellement un arrangement définitif est encours de concrétisation.

En 2017, la banque a constitué une provision forfaitaire de 5 500 mDT, une provision complémentaire a été constituée au titre du premier semestre 2018 de 1 600 mDT en couverture du risque associé à cette situation.

Aucun autre événement significatif n'est parvenu postérieurement au 30/06/2018.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

A l'attention des actionnaires d'AMEN BANK

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 d'AMEN BANK arrêtés au 30 juin 2018 et faisant apparaître un total de capitaux propres positifs de 849 640 KDT y compris un résultat bénéficiaire de 64 114 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan d'AMEN BANK, arrêtés au 30 juin 2018 ainsi que de l'état de résultat et de l'état des 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 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.

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 substantiellement 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 d'AMEN BANK 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 31 Août 2018

Les commissaires aux comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

B.D.O Tunisie

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Adnène ZGHIDI

AMEN PREMIERE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **AMEN PREMIERE SICAV** pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 126.792.261 DT et un résultat de la période de 2.524.875 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **AMEN PREMIERE SICAV**, comprenant le bilan au 30 Juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close 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 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.

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 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 de la société **AMEN PREMIERE SICAV** arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « AMEN PREMIERE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 juin 2018 19,72% de l'actif de la société Amen Première Sicav, soit 0,28% en deçà du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 101.780.921 DT au 30 juin 2018, et représente une quote-part de 80,27% de l'actif de la société Amen Première Sicav, soit 0,27% au delà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 03 août 2018

Le Commissaire aux Comptes :
FINANCIAL AUDITING & CONSULTING
Dorsaf LITAIEM

BILAN
(Unité : en DT)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	
<u>ACTIF</u>					
AC1	Portefeuille Titres	3.1	<u>101 780 920,971</u>	<u>136 633 328,175</u>	<u>131 605 692,297</u>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		5 200 255,804	629 642,000	2 599 964,934
b-	Obligations et valeurs assimilées		96 580 665,167	136 003 686,175	129 005 727,363
AC2	Placements monétaires et disponibilités		<u>25 008 504,531</u>	<u>62 436 664,474</u>	<u>26 915 570,380</u>
a-	Placements monétaires	3.2	998 886,884	989 442,522	991 565,119
b-	Disponibilités	3.3	24 009 617,647	61 447 221,952	25 924 005,261
AC4	Autres actifs	3.4	2 835,039	115 987,203	34 428,916
TOTAL ACTIF			126 792 260,541	199 185 979,852	158 555 691,593
<u>PASSIF</u>					
PA1	Dettes sur Opérations de Pensions Livrées	3.5	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
PA2	Opérateurs créditeurs	3.6	<u>774 092,169</u>	<u>678 567,652</u>	<u>345 025,119</u>
a-	Opérateurs créditeurs		774 092,169	678 567,652	345 025,119
PA3	Autres créditeurs divers	3.7	<u>77 553,563</u>	<u>320 449,891</u>	<u>133 688,508</u>
a-	Autres créditeurs divers		77 553,563	320 449,891	133 688,508
TOTAL PASSIF			851 645,732	999 017,543	478 713,627
<u>ACTIF NET</u>					
CP1	Capital	3.8	123 066 996,623	194 230 116,591	152 430 466,794
CP2	Sommes distribuables	3.9	<u>2 873 618,186</u>	<u>3 956 845,718</u>	<u>5 646 511,172</u>
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		748,593	687,767	539,568
b-	Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 872 869,593	3 956 157,951	5 645 971,604
ACTIF NET			125 940 614,809	198 186 962,309	158 076 977,966
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			126 792 260,541	199 185 979,852	158 555 691,593

Etat de résultat
(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<u>3.1</u>	<u>1 900 572,151</u>	<u>3 153 977,735</u>	<u>2 395 761,221</u>	<u>4 121 065,268</u>	<u>7 498 837,246</u>
<u>Revenus des placements monétaires</u>	<u>3.2</u>	<u>332 025,158</u>	<u>675 921,473</u>	<u>360 200,286</u>	<u>788 202,931</u>	<u>1 832 920,571</u>
Total des revenus des placements		<u>2 232 597,309</u>	<u>3 829 899,208</u>	<u>2 755 961,507</u>	<u>4 909 268,199</u>	<u>9 331 757,817</u>
<u>Intérêts des mises en pension</u>	<u>3.10</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>3.11</u>	<u>-292 243,867</u>	<u>-608 426,405</u>	<u>-389 802,537</u>	<u>-804 282,609</u>	<u>-1 634 948,086</u>
Revenu net des placements		<u>1 940 353,442</u>	<u>3 221 472,803</u>	<u>2 366 158,970</u>	<u>4 104 985,590</u>	<u>7 696 809,731</u>
<u>Autres charges</u>	<u>3.12</u>	<u>-47 868,002</u>	<u>-94 524,806</u>	<u>-194 954,503</u>	<u>-392 748,507</u>	<u>-821 013,683</u>
Résultat d'exploitation		<u>1 892 485,440</u>	<u>3 126 947,997</u>	<u>2 171 204,467</u>	<u>3 712 237,083</u>	<u>6 875 796,048</u>
<u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>-43 722,865</u>	<u>-254 078,404</u>	<u>381 835,636</u>	<u>243 920,868</u>	<u>-1 229 824,444</u>
Sommes distribuables de la période		<u>1 848 762,575</u>	<u>2 872 869,593</u>	<u>2 553 040,103</u>	<u>3 956 157,951</u>	<u>5 645 971,604</u>
<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>43 722,865</u>	<u>254 078,404</u>	<u>-381 835,636</u>	<u>-243 920,868</u>	<u>1 229 824,444</u>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>-146,184</u>	<u>29 637,920</u>	<u>21 469,875</u>	<u>153 812,543</u>	<u>-213 881,937</u>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>-639 121,720</u>	<u>-631 569,472</u>	<u>-726 433,305</u>	<u>-744 516,041</u>	<u>-293 115,543</u>
<u>Frais de négociation de titres</u>		<u>0,000</u>	<u>-141,593</u>	<u>-4,945</u>	<u>-4,945</u>	<u>-38,648</u>
Résultat net de la période		<u>1 253 217,536</u>	<u>2 524 874,852</u>	<u>1 466 236,092</u>	<u>3 121 528,640</u>	<u>6 368 759,920</u>

**Etat de variation de l'actif net
(Unité : en DT)**

	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	
AN1	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a-	1 892 485,440	3 126 947,997	2 171 204,467	3 712 237,083	6 875 796,048	
b-	<u>-146,184</u>	<u>29 637,920</u>	<u>21 469,875</u>	<u>153 812,543</u>	<u>-213 881,937</u>	
c-	<u>-639 121,720</u>	<u>-631 569,472</u>	<u>-726 433,305</u>	<u>-744 516,041</u>	<u>-293 115,543</u>	
d-	0,000	<u>-141,593</u>	<u>-4,945</u>	<u>-4,945</u>	<u>-38,648</u>	
AN2	<u>Distributions de dividendes</u>					
AN3	<u>Transactions sur le capital</u>					
a-	<u>150 132 576,882</u>	<u>314 724 971,509</u>	<u>131 220 633,703</u>	<u>222 314 660,892</u>	<u>465 304 300,402</u>	
	Capital*	144 834 250,585	303 057 116,881	127 327 783,127	214 607 803,051	451 623 999,357
	Régularisation des sommes non distribuables*	<u>-363 191,594</u>	<u>-347 437,549</u>	<u>-135 497,285</u>	<u>-107 174,303</u>	<u>-837 340,196</u>
	Régularisation des sommes distribuables	5 661 517,891	12 015 292,177	4 028 347,861	7 814 032,144	14 517 641,241
b-	<u>-143 745 323,632</u>	<u>-344 106 931,024</u>	<u>-107 817 575,444</u>	<u>-200 675 912,484</u>	<u>-487 022 767,617</u>	
	Capital*	<u>-139 350 409,145</u>	<u>-331 855 836,167</u>	<u>-104 675 300,610</u>	<u>-193 510 195,932</u>	<u>-472 531 559,052</u>
	Régularisation des sommes non distribuables*	406 800,629	384 759,809	115 594,587	76 606,091	928 616,686
	Régularisation des sommes distribuables	<u>-4 801 715,116</u>	<u>-12 635 854,666</u>	<u>-3 257 869,421</u>	<u>-7 242 322,643</u>	<u>-15 419 825,251</u>
	Variation de l'actif net	<u>2 361 192,292</u>	<u>-32 136 363,157</u>	<u>17 741 990,897</u>	<u>17 632 973,594</u>	<u>-22 477 010,749</u>
AN4	<u>Actif net</u>					
a-	En début de période	123 579 422,517	158 076 977,966	180 444 971,412	180 553 988,735	180 553 988,735
b-	En fin de période	<u>125 940 614,809</u>	<u>125 940 614,809</u>	<u>198 186 962,309</u>	<u>198 186 962,309</u>	<u>158 076 977,966</u>
AN5	<u>Nombre d'actions</u>					
a-	En début de période	1 188 149	1 532 910	1 727 000	1 742 594	1 742 594
b-	En fin de période	<u>1 243 297</u>	<u>1 243 297</u>	<u>1 954 184</u>	<u>1 954 184</u>	<u>1 532 910</u>
-	Valeur liquidative	<u>101,295</u>	<u>101,295</u>	<u>101,417</u>	<u>101,417</u>	<u>103,122</u>
AN6	Taux de rendement annualisé	<u>3,73%</u>	<u>3,63%</u>	<u>3,20%</u>	<u>3,32%</u>	<u>3,29%</u>

* un reclassement de 384 728,164 DT a été effectué pour le 1^{er} semestre 2017 afin de corriger la VN de l'action prise en compte lors de la comptabilisation des opérations de souscription. Ce reclassement n'a aucun impact sur la VL.

** un reclassement de 346 906,401 DT a été effectué pour le 1^{er} semestre 2017 afin de corriger la VN de l'action prise en compte lors de la comptabilisation des opérations de rachat. Ce reclassement n'a aucun impact sur la VL.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2018

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30-06-2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

Le portefeuille de la société Amen Première Sicav ne comprend pas de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne comprend pas la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté de la situation à la valeur liquidative à cette même date. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.3- Cession des placements

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

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

2.4- Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

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

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

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2018 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	5 200 255,804
Obligations	2	55 635 205,620
Bons de trésor assimilable	3	40 945 459,547
Total		101 780 920,971

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2018	En % de l'actif net
FCP AXIS AAA	1 961	200 029,844	200 186,724	0,16%
Tunisie Sicav	28 634	5 000 069,080	5 000 069,080	3,97%
TOTAL	30 595	5 200 098,924	5 200 255,804	4,13%

(2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2018	En % de l'actif net	Garantie bancaire
ABSUB2016-1	5 000	400 000,000	414 404,000	0,33%	
ABSUB2016-111	5 000	400 000,000	414 404,000	0,33%	
AIL 2015-1	2 000	200 000,000	211 286,400	0,17%	
AB 2009 CA	18 000	839 988,000	867 483,600	0,69%	
AB 2009 CB	13 000	606 658,000	629 875,132	0,50%	
AB 2011-1	20 000	800 000,000	829 728,000	0,66%	
AB 2011-1VAR	20 000	800 000,000	831 792,000	0,66%	
AB 2012B	60 000	3 000 000,000	3 128 736,000	2,48%	
AB 2012BB	10 000	500 000,000	521 456,000	0,41%	
AB 2014	20 000	800 000,000	815 984,000	0,65%	
AB 2014A2	5 000	200 000,000	203 996,000	0,16%	
AB 2008 TA	25 000	833 304,581	838 190,473	0,67%	
AB 2008 TAA	40 000	1 333 293,250	1 341 069,250	1,06%	
AB 2008 TB	15 000	750 000,000	754 716,000	0,60%	
ATB 2007/1	30 000	1 350 000,000	1 357 968,000	1,08%	
ATB 2007/11	15 000	675 000,000	678 984,000	0,54%	
ATB 2009 TB1	5 000	300 000,000	301 576,000	0,24%	
ATL 2011-11	5 000	100 000,000	101 892,000	0,08%	
ATL 2013-2TF	10 000	600 000,000	621 592,000	0,49%	
ATL 2014-1TF	5 000	100 000,000	101 696,000	0,08%	
ATL 2014-3	15 000	600 000,000	614 196,000	0,49%	
ATL 2015-1	3 000	300 000,000	318 220,800	0,25%	
ATL 2016-1 C	7 000	700 000,000	700 476,000	0,56%	
ATL 2017-1	15 000	1 500 000,000	1 527 696,000	1,21%	
ATL 2017-1A	5 000	500 000,000	509 232,000	0,40%	
ATL SUB2017	10 000	1 000 000,000	1 044 672,000	0,83%	
ATILESG15-2A	5 000	300 000,000	309 520,000	0,25%	
ATTIJ 2017	4 000	320 000,000	321 609,600	0,26%	
ATTIJ 2017	10 000	800 000,000	804 024,000	0,64%	
ATTLEA2012/1	10 000	200 000,000	200 864,000	0,16%	
ATTILES2015A	15 000	600 000,000	606 996,000	0,48%	
ATTIJARI LEASING 2018	7 000	700 000,000	701 920,800	0,56%	
ATTILES2016C	7 000	700 000,000	740 667,200	0,59%	
BATAM 2001(i)	20 000	2 000 000,000	0,000	0,00%	
BH 2009	40 000	2 153 837,264	2 199 409,708	1,75%	
BNA 2009	10 000	399 990,000	404 017,332	0,32%	
BNA 20091	10 000	399 990,000	404 014,000	0,32%	
BTE 2009	15 000	300 000,000	309 972,000	0,25%	
BTE 20099	15 000	300 000,000	309 972,000	0,25%	
BTE 2010	25 000	750 000,000	773 260,000	0,61%	
BTE 2010 AP	7 000	210 000,000	217 431,200	0,17%	
BTE 2011B	5 000	350 000,000	356 808,000	0,28%	
BTE 2016	10 000	800 000,000	820 368,000	0,65%	

BTK 2009 CA	10 000	466 655,332	473 860,240	0,38%
CIL 2013/1B	5 000	300 000,000	309 868,000	0,25%
CIL 2014/1	5 000	200 000,000	211 080,000	0,17%
CIL 2014/2	3 000	120 000,000	123 038,400	0,10%
CIL 2015/2	10 000	600 000,000	624 544,000	0,50%
CIL 2016/1	10 000	600 000,000	604 536,000	0,48%
CIL 2016/2	10 000	800 000,000	817 888,000	0,65%
CIL 2017-1	10 000	800 000,000	800 536,000	0,64%
CIL 2017-2	5 000	500 000,000	509 408,000	0,40%
HL 2013/2B	7 500	450 000,000	458 916,000	0,36%
HL 2014-1AA	10 000	400 000,000	416 368,000	0,33%
HL 2015-B	10 000	1 000 000,000	1 037 840,000	0,82%
HL 2015-2B	14 000	1 400 000,000	1 422 881,600	1,13%
HL 2016/1	5 000	300 000,000	300 152,000	0,24%
HL 2016-1	10 000	600 000,000	600 304,000	0,48%
HL 2016-02	10 000	1 000 000,000	1 036 992,000	0,82%
HL 2017-02	4 500	450 000,000	477 561,600	0,38%
HL 2017-02B	3 000	300 000,000	318 374,400	0,25%
HL 2017-03	5 000	500 000,000	513 676,000	0,41%
HL 2017-1	12 000	1 200 000,000	1 229 107,200	0,98%
MODSING2012	5 000	200 000,000	203 788,000	0,16%
SERVICOM16	1 000	100 000,000	102 444,000	0,08%
STB2008/1B	25 000	937 500,000	944 280,000	0,75%
TL 2013/2	2 000	120 000,000	122 918,400	0,10%
TL 2015-1B	5 000	400 000,000	400 140,000	0,32%
TL SUB 2016	2 500	250 000,000	255 248,000	0,20%
TLG 2016-1 B	15 000	1 500 000,000	1 522 164,000	1,21%
TLG 2017-1	3 500	350 000,000	351 436,400	0,28%
Attij leasing 2017-1	14 000	1 400 000,000	1 445 416,000	1,15%
TLG 2018-1	10 000	1 000 000,000	1 009 432,000	0,80%
UIB 2009-1 C	60 000	3 600 000,000	3 761 088,000	2,99%
UIB 2011-1 B	15 000	1 050 000,000	1 094 796,000	0,87%
UIB 2011-1BB	5 000	350 000,000	364 932,000	0,29%
UIB 2011-2	10 000	142 842,142	145 650,142	0,12%
UIB 2011-22	10 000	142 842,142	145 650,142	0,12%
UIBSUB2016	16 000	1 280 000,000	1 316 544,000	1,05%
UNICTOR 2013	15 000	300 000,000	311 964,000	0,25%
UNICTOR 2013	9 500	190 000,000	197 577,200	0,16%
UNIFAC 2015B	4 800	288 000,000	294 378,240	0,23%
UNIFAC15B1	3 200	192 000,000	196 252,160	0,16%
TOTAL		56 251 900,712	55 635 205,620	44,18%

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2018	En % de l'actif net
BTA 5.50% 10/2020	13 000	12 975 690,000	13 445 043,425	10,68%
BTA 5.50% 10/2020A	4 000	3 991 160,000	4 135 576,439	3,28%
BTA 5.6 -08/2022	4 000	3 912 240,000	4 099 786,302	3,26%
BTA 5.6 -08/2022B	11 000	10 981 300,000	11 497 052,329	9,13%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 852 000,000	3 919 134,246	3,11%
BTA 6% AVRIL 2024A	500	482 000,000	487 191,781	0,39%
BTA 6% AVRIL 2024B	500	481 500,000	486 761,781	0,39%
BTA 6% AVRIL 2024C	500	482 000,000	487 191,781	0,39%
BTA 6% AVRIL 2024D	500	481 750,000	486 976,781	0,39%
BTA 6% AVRIL 2024E	1 000	960 500,000	974 143,562	0,77%
BTA13042028	1 000	915 000,000	926 601,120	0,74%
TOTAL		39 515 140,000	40 945 459,547	32,51%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des obligations	797 876,797	1 589 457,219	848 348,672	1 721 596,396	3 561 697,527
Dividendes	651 630,386	651 630,386	761 990,843	761 990,843	761 990,843
Revenus des BTA	451 064,968	912 890,130	785 421,706	1 637 478,029	3 175 148,876
TOTAL	1 900 572,151	3 153 977,735	2 395 761,221	4 121 065,268	7 498 837,246

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de la rubrique placements monétaires totalise 998 886,884 DT au 30/06/2018.

Il se détaille comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	En % de l'actif net
CD090718	29/06/2018	Amen Bank	-	1 000 000	09/07/2018	1 390,911	998 609,089	998 886,884	6,27%	0,79%
TOTAL				1 000 000		1 390,911	998 609,089	998 886,884		0,79%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des Placement en compte courant à terme	139 462,901	272 933,653	207 345,747	558 852,132	1 080 373,996
Revenus des Billets de trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôt	104 273,905	153 282,441	26 581,270	27 972,987	242 631,209
Revenus de Comptes Rémunérés	82 779,997	168 928,809	83 408,000	125 297,798	266 843,482
Revenus des Pensions Livrées	5 508,355	80 776,570	42 865,269	76 080,014	243 071,884
TOTAL	332 025,158	675 921,473	360 200,286	788 202,931	1 832 920,571

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2018 à 24 009 618 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	4 500 000,000	4 563 956,164	3,62%
Avoirs en banque		19 445 661,483	15,44%
TOTAL	4 500 000,000	24 009 617,647	19,06%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
OPT310718-180918	AMEN BANK	31/07/18-18/09/18*	250 184,110	2,8% - 6%**
OPT220618-100818	AMEN BANK	22/06/18-10/08/18*	250 782,466	2,8% - 6%**
PLACT020718	AMEN BANK	02/07/2018	2 054 759,452	6,9%
PLACT100918	AMEN BANK	10/09/2018	1 003 292,054	7,5%
PLACT300818B	AMEN BANK	30/08/2018	1 004 938,082	7,5%
TOTAL			4 563 956,164	

* il s'agit des échéances minimales et maximales des placements Optimax.

** il s'agit des taux minimaux et maximaux des placements Optimax.

3.4 Autres Actifs

Les autres actifs se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Intérêt courus /compte rémunéré	0,000	108 753,735	31 778,680
Intérêts intercalaires à recevoir	2 835,039	7 233,468	2 650,236
Total	2 835,039	115 987,203	34 428,916

3.5 Dettes sur Opérations de Pensions Livrées

Ce poste présente un solde nul au 30/06/2018.

3.6 Opérateurs Créditeurs

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Gestionnaire	27 173,321	80 828,402	29 902,494
Dépositaire	746 918,848	597 739,250	315 122,625
Total	774 092,169	678 567,652	345 025,119

3.7 Autres Créditeurs Divers

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Retenue à la Source	50 308,359	2 894,856	94 798,589
Jetons de Présence	15 968,202	17 561,799	22 500,000
TCL	493,927	1 228,038	1 540,856
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	0,000	283 066,148	0,000
CMF	10 783,075	15 699,050	14 849,063
Total	77 553,563	320 449,891	133 688,508

3.8 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social au 31-12-2017	152 430 466,794
Souscriptions	303 057 116,881
Rachats	-331 855 836,167
Frais de négociation de titres	-141,593
VDE/emp.société	-2 000 000,000
VDE/titres.Etat	26 165,000
VDE / titres OPCVM	156,880
+/-V réalisée emp.société	-714,800
+/- V réal/titres Etat	-28 459,808
+/- V réal/ titres OPCVM	-602 394,864
+/- V report/oblig.société	0,000
+/- V report/titres.Etat	2 000 000,000
+/- V report/titres OPCVM	3 316,040
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-347 437,549
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	384 759,809
Capital au 30-06-2018	123 066 996,623

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 s'élève à -32 136 363,157 Dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première au 30/06/2018 est de 1 243 297 contre 1 532 910 au 31/12/2017.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-2017	1 394
Nombre d'actionnaires entrants	27
Nombre d'actionnaires sortants	-166
Nombre d'actionnaires au 30-06-2018	1 255

3.9 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2018 s'élèvent à 2 873 618 DT contre 5 646 511 DT au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Sommes distribuables des exercices antérieurs	748,593	687,767	539,568
Résultat d'exploitation	3 126 947,997	3 712 237,083	6 875 796,048
Régularisation du résultat d'exploitation	-254 078,404	243 920,868	-1 229 824,444
Total	2 873 618,186	3 956 845,718	5 646 511,172

3.10- Intérêts des mises en pensions :

Il s'agit des intérêts supportés au titre des opérations de mise en pension. Le solde de cette rubrique est nul au 30/06/2018.

3.11- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire Amen Invest, composée d'honoraires de gestion administrative et comptable calculés sur la base de 0.2%TTC de l'actif net annuel de AMEN PREMIERE SICAV et d'une commission de gestion de portefeuille calculée sur la base de 0,05%TTC de l'actif net annuel d'AMEN PREMIERE SICAV plafonnée à 413 000 Dinars TTC par ans, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN PREMIERE SICAV et AMEN INVEST ;

Ce plafonnement a été révisé de 413 000 Dinars à 474 000 Dinars TTC par ans à partir du 21 Juillet 2014.

- la rémunération de Amen Bank composée de :

A- Une commission de dépositaire, TVA comprise, de :

% de l'Actif de Amen Première Sicav	Montant de l'Actif
0,12%	< 10 millions de dinars
0,09%	< 20 millions de dinars
0,07%	> 30 millions de dinars

Et ce, avec un minimum de :

- 7 080 DT par an et un maximum de 29 500 Dt par an, TVA comprise (taux en vigueur de 18% pour l'année 2017),
- 7 140 DT par an et un maximum de 29 750 Dt par an, TVA comprise (le taux actuellement en vigueur est de 19% pour l'année 2018).

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

B- Une commission de distribution, TVA comprise, de :

- 0,59% de l'actif d'Amen Première Sicav pour l'année 2017 (taux TVA en vigueur 18%),
- 0,595% de l'actif d'Amen Première Sicav pour l'année 2018 (taux TVA en vigueur 19%),

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

Les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire sont détaillées dans le tableau ci-après :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	83 765,380	176 630,182	113 310,136	235 072,791	474 000,000
Rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire	7 437,500	14 875,000	7 375,000	14 750,000	29 500,000
Rémunération de Amen Bank en tant que distributeur	201 040,987	416 921,223	269 117,401	554 459,818	1 131 448,086
Total	292 243,867	608 426,405	389 802,537	804 282,609	1 634 948,086

3.12- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge TCL. Le coût des services bancaires ainsi que les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Redevance du CMF	33 240,232	70 091,346	45 324,055	94 022,568	192 481,519
Sces bancaires et assimilés	847,770	1 648,405	607,571	1 121,145	3 040,521
TCL	5 808,202	9 125,055	4 823,481	7 660,646	20 851,694
Jetons de présence	7 971,798	13 660,000	3 458,000	6 878,000	33 816,201
Contribution exceptionnelle	0,000	0,000	140 741,396	283 066,148	570 823,748*
Total	47 868,002	94 524,806	194 954,503	392 748,507	821 013,683

*En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 570.824 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et a été payée au Trésor Public à la fin de cet exercice.

SICAV AMEN

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **SICAV AMEN** pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 76.701.351 DT et un résultat de la période de 1.382.784 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **SICAV AMEN**, comprenant le bilan au 30 juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close 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 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.

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 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 de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV AMEN » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 juin 2018 20,46% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,46% au delà du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 60.960.554 DT au 30 juin 2018, et représente une quote-part de 79,48% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,52% en deçà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

En outre, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières détenues par Sicav Amen et émises ou garanties par Amen Bank sous forme d'obligations s'élève, au 30 juin 2018, à 7.871.027 DT, représentant ainsi une quote-part de 10,26% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,26% au delà du seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 03 août 2018

Le Commissaire aux Comptes :
FINANCIAL AUDITING & CONSULTING
Dorsaf LITAIEM

BILAN
(Unité : en DT)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>ACTIF</u>				
AC1	<u>Portefeuille Titres</u>	<u>60 960 554,099</u>	<u>36 191 158,857</u>	<u>33 109 275,403</u>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés	2 202 893,794	11 800,231	1 555,387
b-	Obligations et valeurs assimilées	58 757 660,305	36 179 358,626	33 107 720,016
AC2	<u>Placements monétaires et disponibilités</u>	<u>15 696 344,568</u>	<u>6 841 125,419</u>	<u>9 140 473,003</u>
a-	Placements monétaires	0,000	494 721,261	493 523,263
b-	Disponibilités	15 696 344,568	6 346 404,158	8 646 949,740
AC4	<u>Autres actifs</u>	<u>44 452,723</u>	<u>7 388,120</u>	<u>8 099,534</u>
TOTAL ACTIF		76 701 351,390	43 039 672,396	42 257 847,940
<u>PASSIF</u>				
PA1	<u>Dettes sur Opérations de Pension livrée</u>	<u>0,000</u>	<u>2 003 178,198</u>	<u>0,000</u>
PA2	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>265 790,937</u>	<u>113 857,810</u>	<u>90 160,072</u>
a-	Opérateurs créditeurs	265 790,937	113 857,810	90 160,072
PA3	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>36 501,241</u>	<u>92 963,327</u>	<u>33 805,553</u>
a-	Autres créditeurs divers	36 501,241	92 963,327	33 805,553
TOTAL PASSIF		302 292,178	2 209 999,335	123 965,625
<u>ACTIF NET</u>				
CP1	<u>Capital</u>	<u>71 640 259,654</u>	<u>38 330 341,689</u>	<u>40 461 046,751</u>
CP2	<u>Sommes capitalisables</u>	<u>4 758 799,558</u>	<u>2 499 331,372</u>	<u>1 672 835,564</u>
a-	Sommes capitalisables des exercices antérieurs	2 976 385,591	1 526 933,509	0,000
b-	Sommes capitalisables de l'exercice en cours	1 782 413,967	972 397,863	1 672 835,564
ACTIF NET		76 399 059,212	40 829 673,061	42 133 882,315
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		76 701 351,390	43 039 672,396	42 257 847,940

ETAT DE RESULTAT

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
PR 1 <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	3.10	<u>1 080 795,248</u>	<u>1 741 379,869</u>	<u>722 165,617</u>	<u>1 174 942,260</u>	<u>1 984 292,299</u>
PR 2 <u>Revenus des placements monétaires</u>	3.11	<u>199 931,767</u>	<u>357 552,200</u>	<u>80 588,420</u>	<u>199 181,834</u>	<u>393 247,088</u>
Total des revenus des placements		<u>1 280 727,015</u>	<u>2 098 932,069</u>	<u>802 754,037</u>	<u>1 374 124,094</u>	<u>2 377 539,387</u>
CH 3 <u>Intérêts des mises en pension</u>	3.12	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>-2 905,951</u>	<u>-2 905,951</u>	<u>-6 151,722</u>
CH 1 <u>Charges de gestion des placements</u>	3.13	<u>-160 069,442</u>	<u>-312 330,492</u>	<u>-100 127,423</u>	<u>-212 060,157</u>	<u>-391 426,563</u>
Revenu net des placements		<u>1 120 657,573</u>	<u>1 786 601,577</u>	<u>699 720,663</u>	<u>1 159 157,986</u>	<u>1 979 961,102</u>
CH 2 <u>Autres charges</u>	3.14	<u>-25 028,717</u>	<u>-50 255,805</u>	<u>-51 111,933</u>	<u>-103 034,715</u>	<u>-217 826,292</u>
Résultat d'exploitation		<u>1 095 628,856</u>	<u>1 736 345,772</u>	<u>648 608,730</u>	<u>1 056 123,271</u>	<u>1 762 134,810</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>41 642,799</u>	<u>46 068,195</u>	<u>-90 540,471</u>	<u>-83 725,408</u>	<u>-89 299,246</u>
Sommes capitalisables de la période		<u>1 137 271,655</u>	<u>1 782 413,967</u>	<u>558 068,259</u>	<u>972 397,863</u>	<u>1 672 835,564</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>-41 642,799</u>	<u>-46 068,195</u>	<u>90 540,471</u>	<u>83 725,408</u>	<u>89 299,246</u>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>-82 940,052</u>	<u>-6 470,577</u>	<u>-1 783,228</u>	<u>9 515,531</u>	<u>12 570,687</u>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>-277 127,977</u>	<u>-346 947,737</u>	<u>-237 263,142</u>	<u>-220 226,594</u>	<u>-222 113,117</u>
<u>Frais de négociation de titres</u>		<u>-17,911</u>	<u>-143,958</u>	<u>-9,006</u>	<u>-9,006</u>	<u>-32,285</u>
Résultat net de la période		<u>735 542,916</u>	<u>1 382 783,500</u>	<u>409 553,354</u>	<u>845 403,202</u>	<u>1 552 560,095</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Unité : en DT)

	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
AN1 <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>735 542,916</u>	<u>1 382 783,500</u>	<u>409 553,354</u>	<u>845 403,202</u>	<u>1 552 560,095</u>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>1 095 628,856</u>	<u>1 736 345,772</u>	<u>648 608,730</u>	<u>1 056 123,271</u>	<u>1 762 134,810</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</u>	<u>-82 940,052</u>	<u>-6 470,577</u>	<u>-1 783,228</u>	<u>9 515,531</u>	<u>12 570,687</u>
c- <u>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</u>	<u>-277 127,977</u>	<u>-346 947,737</u>	<u>-237 263,142</u>	<u>-220 226,594</u>	<u>-222 113,117</u>
d- <u>Frais de négociation de titres</u>	<u>-17,911</u>	<u>-143,958</u>	<u>-9,006</u>	<u>-9,006</u>	<u>-32,285</u>
AN3 <u>Transactions sur le capital</u>	<u>2 828 094,624</u>	<u>32 882 393,397</u>	<u>-13 704 027,213</u>	<u>-10 876 314,568</u>	<u>-10 279 262,207</u>
a- <u>Souscriptions</u>	<u>12 209 175,353</u>	<u>52 999 461,360</u>	<u>7 442 197,588</u>	<u>13 681 078,445</u>	<u>31 507 191,647</u>
<u>Capital*</u>	<u>11 557 402,700</u>	<u>50 681 123,755</u>	<u>7 074 551,560</u>	<u>13 056 736,124</u>	<u>29 744 248,645</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables*</u>	<u>-29 556,442</u>	<u>-28 275,912</u>	<u>38 024,660</u>	<u>39 093,538</u>	<u>-37 547,829</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>681 329,095</u>	<u>2 346 613,517</u>	<u>329 621,368</u>	<u>585 248,783</u>	<u>1 800 490,831</u>
b- <u>Rachats</u>	<u>-9 381 080,729</u>	<u>-20 117 067,963</u>	<u>-21 146 224,801</u>	<u>-24 557 393,013</u>	<u>-41 786 453,854</u>
<u>Capital*</u>	<u>-8 878 879,976</u>	<u>-19 145 692,338</u>	<u>-20 097 435,012</u>	<u>-23 366 343,346</u>	<u>-39 492 697,585</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables*</u>	<u>26 743,808</u>	<u>25 619,670</u>	<u>-113 688,924</u>	<u>-114 422,378</u>	<u>-18 501,907</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>-528 944,561</u>	<u>-996 995,295</u>	<u>-935 100,865</u>	<u>-1 076 627,289</u>	<u>-2 275 254,362</u>
Variation de l'actif net	<u>3 563 637,540</u>	<u>34 265 176,897</u>	<u>-13 294 473,859</u>	<u>-10 030 911,366</u>	<u>-8 726 702,112</u>
AN4 <u>Actif net</u>					
a- <u>En début de période</u>	<u>72 835 421,672</u>	<u>42 133 882,315</u>	<u>54 124 146,920</u>	<u>50 860 584,427</u>	<u>50 860 584,427</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>76 399 059,212</u>	<u>76 399 059,212</u>	<u>40 829 673,061</u>	<u>40 829 673,061</u>	<u>42 133 882,315</u>
AN5 <u>Nombre d'actions</u>					
a- <u>En début de période</u>	<u>1 736 829</u>	<u>1 013 791</u>	<u>1 336 261</u>	<u>1 266 050</u>	<u>1 266 050</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>1 803 942</u>	<u>1 803 942</u>	<u>999 270</u>	<u>999 270</u>	<u>1 013 791</u>
Valeur liquidative	<u>42,351</u>	<u>42,351</u>	<u>40,860</u>	<u>40,860</u>	<u>41,560</u>
Taux de rendement annualisé	<u>3,98%</u>	<u>3,84%</u>	<u>3,54%</u>	<u>3,45%</u>	<u>3,46%</u>
AN6					

*Un reclassement de 441 829,710 dt à été effectué pour le 1er semestre 2017 afin de corriger la VN de l'action prise en compte lors de la comptabilisation des opérations de souscription. Ce reclassement n'a aucun impact sur la VL.

**Un reclassement de 790 698,717 dt à été effectué pour le 1er semestre 2017 afin de corriger la VN de l'action prise en compte lors de la comptabilisation des opérations de rachat. Ce reclassement n'a aucun impact sur la VL.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2018

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

SICAV AMEN est une SICAV mixte de capitalisation. Les états financiers arrêtés au 30-06-2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2018 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à la date d'arrêté de la situation pour les titres OPCVM.

2.3- Evaluation des autres placements

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

Le portefeuille de la société Sicav Amen ne comprend pas de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne comprend pas la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

2.4- Cession des placements

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

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

2.5- Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

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

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

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires» et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	2 202 893,794
Obligations et Valeurs assimilés	2	58 757 660,305
Total		60 960 554,099

1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2018	En % de l'actif net
Banque de Tunisie	240	312,350	2 041,920	0,00%
Amen Première Sicav	20 743	2 162 540,882	2 100 809,554	2,75%
FCP AXIS AAA	980	99 963,920	100 042,320	0,13%
Total	21 963	2 262 817,152	2 202 893,794	2,88%

2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Bons de Trésor Assimilables (a)	37 193 820,713
Obligations (b)	21 563 839,592
Total	58 757 660,305

(a) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2018	En % de l'actif net
BTA12022020	4 016	3 961 382,400	4 031 700,909	5,28%
BTA12022020	3 525	3 507 022,500	3 568 743,801	4,67%
BTA15102020	5 000	5 000 000,000	5 177 808,219	6,78%
BTA110319	1 700	1 739 168,000	1 749 097,398	2,29%
BTA110319A	1 600	1 600 000,000	1 621 409,315	2,12%
BTA110319B	1 000	1 010 000,000	1 013 380,822	1,33%
BTA10082022A	1 500	1 482 000,000	1 541 835,617	2,02%
BTA10082022	2 900	2 900 000,000	3 015 682,192	3,95%
BTA10042024	1 500	1 444 500,000	1 459 175,342	1,91%
BTA052022	5 000	4 997 000,000	5 037 076,712	6,59%
BTA13042028	4 000	3 750 000,000	3 796 404,363	4,97%
BTA13042028A	2 500	2 327 500,000	2 356 502,783	3,08%
BTA13042028B	2 000	1 861 200,000	1 884 402,240	2,47%
BTA13042028C	1 000	929 000,000	940 601,000	1,23%
Total	37 241	36 508 772,900	37 193 820,713	48,68%

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès de SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

	30/06/18	30/06/17
Montant	27 380,205	0,000

(b) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2018	En % de l'actif net	Garantie bancaire
ABSUB2016-1	10 000	800 000,000	828 808,000	1,08%	
ABSUB2016-11	5 000	400 000,000	414 404,000	0,54%	
AB 2009 CA	18 000	839 988,749	867 478,349	1,14%	
AB 2009 CB	13 000	606 661,790	629 874,590	0,82%	
AB 2010	2 000	106 666,001	111 195,601	0,15%	
AMEN BANK 2010 SUB1	80 000	4 266 480,000	4 438 312,000	5,81%	
AB 2012B	9 000	450 000,000	469 310,400	0,61%	
AB 2012B	2 141	107 050,000	111 643,730	0,15%	
ATB 2009/A2	30 000	375 000,000	377 160,000	0,49%	
ATB 2009/A22	20 000	250 000,000	251 546,360	0,33%	
ATB 2009 TB1	5 000	300 000,000	301 576,000	0,39%	
ATB 2009 TB1	10 000	600 000,000	603 152,000	0,79%	
ATL 2015-1	2 000	200 000,000	212 147,200	0,28%	
ATL 2016-1 C	3 000	300 000,000	300 204,000	0,39%	
ATL 2017-1	5 000	500 000,000	509 232,000	0,67%	
ATTI LESG 15-2A ATTIJARI LEASING 2018	4 000	240 000,000	247 616,000	0,32%	
	3 000	300 000,000	300 823,200	0,39%	
ATTILES2015A	7 000	280 000,000	283 264,800	0,37%	
ATTILES2016C	3 000	300 000,000	317 428,800	0,42%	
BH 2015AF	50 000	2 000 000,000	2 011 678,273	2,63%	
BTK 2009/B	30 000	600 000,000	609 384,000	0,80%	
CIL 2014/2	5 000	200 000,000	205 064,000	0,27%	
CIL 2015/2	4 000	240 000,000	249 817,600	0,33%	
CIL 2016/1	5 000	300 000,000	302 268,000	0,40%	
CIL 2017-1	5 000	400 000,000	400 268,000	0,52%	
HL 2015/01A	2 000	80 000,000	80 836,800	0,11%	
HL 2015/B	10 000	1 000 000,000	1 037 840,000	1,36%	
HL 2015-2B	10 000	1 000 000,000	1 016 344,000	1,33%	
HL 2016-2	4 000	400 000,000	414 796,800	0,54%	
HL 2017-1	4 000	400 000,000	409 702,400	0,54%	
SERVICOM16	500	50 000,000	51 222,000	0,07%	
TLG 2017-1 ATTIJ LEASING 2017- 1	3 500	350 000,000	351 436,400	0,46%	
	3 000	300 000,000	309 732,000	0,41%	
TLG 2018-1	2 000	200 000,000	201 886,400	0,26%	
UIB 2012/1A	14 462	413 130,167	422 825,492	0,55%	
UIB 2012/1A2	50 800	1 450 340,000	1 485 386,637	1,94%	
UNIFAC2015A	2 800	168 000,000	171 456,320	0,22%	
UNIFAC2015B1	4 200	252 000,000	256 717,440	0,34%	
TOTAL	441 403	21 025 316,707	21 563 839,592	28,23%	

3.2- Placements monétaires

Le solde de cette rubrique est nul au 30/06/2018.

3.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2018 à 15.696.344,568 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	8 650 000,000	8 730 393,556	11,43%
Avoirs en banque		6 965 951,012	9,12%
TOTAL	8 650 000,000	15 696 344,568	20,55%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
OPT140518-020718	AMEN BANK	14/05/2018-02/07/2018*	151 775,342	2,8% - 6%**
OPT310718-180918	AMEN BANK	31/07/2018-18/09/2018*	100 073,644	2,8% - 6%**
OPT220618-100818	AMEN BANK	22/06/2018-10/08/2018*	150 469,479	2,8% - 6%**
OPT280618-160818	AMEN BANK	28/06/2018-16/08/2018*	200 552,329	2,8% - 6%**
PLACT020718A	AMEN BANK	02/07/2018	3 803 095,890	6,80%
PLACT091018	AMEN BANK	09/10/2018	1 003 427,946	7,82%
PLACT120918	AMEN BANK	12/09/2018	1 008 168,986	7,93%
PLACT200918	AMEN BANK	20/09/2018	805 422,817	7,93%
PLACT300818B	AMEN BANK	30/08/2018	1 507 407,123	7,51%
TOTAL			8 730 393,556	

* il s'agit des échéances minimales et maximales des placements Optimax.

** il s'agit des taux minimaux et maximaux des placements Optimax.

3.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 30/06/2018 44.452,723 DT contre 7.388,120 DT au 30/06/2017. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Intérêts courus sur comptes rémunérés	15 036,773	7 388,120	8 099,534
RS sur obligations	29 415,950	0,000	0,000
Total	44 452,723	7 388,120	8 099,534

3.5- Dettes sur opérations de pensions livrées :

Ce poste présente un solde nul au 30/06/2018 contre 2.003.178,198 DT au 30/06/2017. Il se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Dettes sur opérations de pension livrée	0,000	2 000 272,247	0,000
Intérêts courus / Dettes sur opérations de Pensions Livrées	0,000	2 905,951	0,000
Total	0,000	2 003 178,198	0,000

3.6- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Gestionnaire	11 981,956	7 351,507	7 068,133
Dépositaire	253 808,981	106 506,303	83 091,939
Total	265 790,937	113 857,810	90 160,072

3.7- Autres créditeurs divers :

Les autres créditeurs divers sont détaillés dans le tableau ci-après :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Etat	920,828	920,828	920,828
Retenue à la source	16 537,111	505,577	5 705,440
Intérêt Emetteur reçu d'avance	2 818,286	0,000	2 835,616
Jetons de présence	9 000,000	20 398,685	20 809,598
Contribution conjoncturelle	0,000	67 462,482	0,000
TCL	1 074,435	0,000	0,000
CMF	6 150,581	3 675,755	3 534,071
Total	36 501,241	92 963,327	33 805,553

3.8 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 s'élève à 34.265.176,897 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part du capital 31 179 212,903

Variation de la part du revenu 3 085 963,994

La variation de la part du capital se détaille comme suit :

Capital social au 31-12-2017 (1)	40 461 046,751
Variation de la part du capital (2)	31 179 212,903
Souscriptions	50 681 123,755
Rachats	-19 145 692,338
Frais de négociation de titres	-143,958
VDE/act.cote	1 729,570
VDE/titres.Etat	-24 318,000
VDE / titres OPCVM	-61 652,928
+/-V réalisée emp.société	-1 558,664
+/- V réal/act.cote	11,250
+/- V réal/titres Etat	-84 563,818
+/- V réal/ titres OPCVM	-260 836,505
+/- V report/act.cote	-1 243,037
+/- V report/titres Etat	79 013,818
+/- V report/titres OPCVM	0,000
Regu. Des sommes non cap.(souscription)	-28 275,912
Regu. Des sommes non cap.(rachat)	25 619,670
Capital au 30-06-2018 (1)+(2)	71 640 259,654

La variation de la part du revenu se détaille comme suit :

Désignation	du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 01/01/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 31/12/2017
Régularisation du Rt exercice clos capitalisable	1 303 550,027	-407 653,098	-385 464,285
Résultat d'exploitation	1 736 345,772	1 056 123,271	1 762 134,810
Régularisation du résultat d'exploitation	46 068,195	-83 725,408	-89 299,246
Total	3 085 963,994	564 744,765	1 287 371,279

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-2017	443
Nombre d'actionnaires entrants	40
Nombre d'actionnaires sortants	-42
Nombre d'actionnaires au 30-06-2018	441

3.9- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « sommes capitalisables de la période » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation » et au niveau de la rubrique « capital ».

Les sommes capitalisables se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	2 976 385,591	1 526 933,509	0,000
Résultat d'exploitation	1 736 345,772	1 056 123,271	1 762 134,810
Régularisation du résultat d'exploitation	46 068,195	-83 725,408	-89 299,246
Total	4 758 799,558	2 499 331,372	1 672 835,564

3.10 Revenus du Portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Dividendes	379 954,385	379 954,385	262 092,806	262 092,806	262 692,806
Revenus des obligations	253 257,725	527 575,325	232 115,218	435 504,776	807 949,355
Revenus des BTA	447 583,138	833 850,159	227 957,593	477 344,678	913 650,138
Total	1 080 795,248	1 741 379,869	722 165,617	1 174 942,260	1 984 292,299

3.11- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des Placements en compte courant à terme	124 268,507	207 301,524	69 609,209	187 351,582	321 530,859
Revenus des Certificats de dépôt	1 313,396	43 759,587	1 678,125	2 142,031	28 873,771
Revenus des Pensions livrées	61 866,900	91 453,801	6 025,916	6 025,916	23 913,477
Revenus du Compte rémunéré	12 482,964	15 037,288	3 275,170	3 662,305	18 928,981
Total	199 931,767	357 552,200	80 588,420	199 181,834	393 247,088

3.12- Intérêts des mises en pensions :

Il s'agit des intérêts supportés au titre des opérations de mise en pension. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Intérêts courus sur pension livrée	0,000	0,000	2 905,951	2 905,951	6 151,722
Total	0,000	0,000	2 905,951	2 905,951	6 151,722

3.13- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire AMEN INVEST, composée d'honoraires de gestion administrative et comptable calculés sur la base de 0.15%TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN et d'une commission de gestion de portefeuille calculée sur la base de 0,05%TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre SICAV AMEN et AMEN INVEST ;
- La rémunération de Amen Bank, composée de :

A- Une commission de dépositaire, TVA comprise, de :

% de l'Actif de Sicav Amen	Montant de l'Actif
0,12%	< 10 millions de dinars
0,09%	< 20 millions de dinars
0,07%	> 30 millions de dinars

Et ce, avec un minimum de :

- 7 080 DT par an et un maximum de 29 500 Dt par an, TVA comprise (taux en vigueur de 18% pour l'année 2017),
- 7 140 DT par an et un maximum de 29 750 Dt par an, TVA comprise (le taux actuellement en vigueur est de 19% pour l'année 2018).

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

B- Une commission de distribution, TVA comprise, de :

- 0,59% de l'actif de Sicav Amen pour l'année 2017 (taux TVA en vigueur 18%),
- 0,595% de l'actif de Sicav Amen pour l'année 2018 (taux TVA en vigueur 19%),

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	36 868,409	72 466,478	23 394,259	49 546,768	91 454,808
Rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire	7 437,500	14 875,000	7 375,000	14 750,000	29 500,000
Rémunération de Amen Bank en tant que distributeur	115 763,533	224 989,014	69 358,164	147 763,389	270 471,755
Total	160 069,442	312 330,492	100 127,423	212 060,157	391 426,563

3.14- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF, calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel, la charge TCL, les services bancaires et assimilés ainsi que les jetons de présence.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Redevance du CMF	18 610,422	36 233,233	11 697,130	24 771,036	45 725,066
Sces bancaires et assimilés	883,128	1 544,206	114,973	166,993	1 124,240
TCL	2 400,945	4 287,964	2 610,416	3 794,204	6 400,189
Jetons de présence	3 134,222	8 190,402	3 458,000	6 840,000	25 750,913
Contribution exceptionnelle	0,000	0,000	33 231,414	67 462,482	138 825,884*
Total	25 028,717	50 255,805	51 111,933	103 034,715	217 826,292

*En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 138.826 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Cette contribution a été payée au Trésor Public à la fin de cet exercice.

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV EPARGNANT , qui comprennent le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Les organes de Direction et d'Administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. 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 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 substantiellement 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 SICAV EPARGNANT au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

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

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV EPARGNANT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que :

1. Les actifs de la SICAV EPARGNANT représentés en valeurs mobilières totalisent 77,28% de l'actif total au 30 juin 2018. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
2. La SICAV EPARGNANT emploie 17,21% de son actif net sous forme de certificats de dépôt, billets de trésorerie et obligations émis ou avalisés par la Société Tunisienne de Banque. Cet emploi dépasse le plafond autorisé (fixé à 10%) par l'article 29 du code des organismes de placement collectif ;
3. Nous n'avons pas pu vérifier la conformité des placements monétaires de la SICAV EPARGNANT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en l'absence de publication d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'État, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'État.

Tunis, le 15 août 2018

Le Commissaire aux Comptes :

Fathi SAIDI

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	216 912 773	328 552 267	326 162 540
Obligations et valeurs assimilées		216 912 773	328 552 267	326 162 540
Placements monétaires et disponibilités		140 427 264	87 382 812	59 147 600
Placements monétaires	5	138 912 447	87 082 900	55 912 459
Disponibilités		1 514 817	299 912	3 235 141
Créances d'exploitation	6	1 419 239	454 454	587 426
TOTAL ACTIF		358 759 277	416 389 533	385 897 566
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	540 335	565 711	569 280
Autres créditeurs divers	8	-	678 837	-
TOTAL PASSIF		540 335	1 244 548	569 280
ACTIF NET				
Capital	9	349 332 417	406 166 535	368 737 672
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		626	2 704	2 451
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 885 899	8 975 746	16 588 163
ACTIF NET		358 218 942	415 144 985	385 328 286
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		358 759 277	416 389 533	385 897 566

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	10	2 955 635	6 966 442	4 395 858	8 572 309	17 350 273
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 955 635	6 966 442	4 395 858	8 572 309	17 350 273
Revenus des placements monétaires	11	2 180 895	3 286 518	993 283	2 128 458	4 250 269
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 136 530	10 252 960	5 389 141	10 700 767	21 600 542
Charges de gestion des placements	12	(525 741)	(1 080 086)	(595 163)	(1 194 359)	(2 376 244)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 610 789	9 172 874	4 793 978	9 506 408	19 224 298
Autres produits		4 238	9 896	1 531	10 493	14 691
Autres charges		(6)	(11)	(3)	(6)	(11)
Contribution conjoncturelle		-	-	(341 294)	(678 837)	(1 368 926)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 615 021	9 182 758	4 454 212	8 838 058	17 870 052
Régularisation du résultat d'exploitation		(176 474)	(296 860)	223 554	137 688	(1 281 889)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 438 547	8 885 899	4 677 766	8 975 746	16 588 163
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		176 474	296 860	(223 554)	(137 688)	1 281 889
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5 230	1 720 869	66 400	14 547	152 096
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		132 038	(1 636 687)	125 718	272 518	248 684
Frais de négociation de titres		(37)	(37)	(413)	(413)	(413)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 752 252	9 266 904	4 645 917	9 124 710	18 270 419

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 752 252	9 266 904	4 645 917	9 124 710	18 270 419
Résultat d'exploitation	4 615 021	9 182 758	4 454 212	8 838 058	17 870 052
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 230	1 720 869	66 400	14 547	152 096
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	132 038	(1 636 687)	125 718	272 518	248 684
Frais de négociation de titres	(37)	(37)	(413)	(413)	(413)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(16 590 014)	(16 590 014)	(17 561 209)	(17 561 209)	(17 561 209)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(12 746 827)	(19 786 233)	11 624 165	14 875 782	(24 086 626)
Souscriptions					
- Capital	83 451 398	127 822 157	56 730 560	109 432 004	182 760 199
- Régularisation des sommes non distribuables	(712)	(2 671)	19 729	24 349	86 069
- Régularisation des sommes distribuables	(322 345)	1 928 690	2 032 174	4 645 739	7 166 270
Rachats					
- Capital	(96 321 079)	(147 314 301)	(44 927 152)	(94 434 743)	(205 271 853)
- Régularisation des sommes non distribuables	2 048	5 414	(16 196)	(22 829)	(118 212)
- Régularisation des sommes distribuables	443 863	(2 225 523)	(2 214 950)	(4 768 738)	(8 709 099)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(24 584 588)	(27 109 343)	(1 291 127)	6 439 283	(23 377 416)
ACTIF NET					
En début de période	382 803 531	385 328 286	416 436 112	408 705 702	408 705 702
En fin de période	358 218 942	358 218 942	415 144 985	415 144 985	385 328 286
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 671 850	3 739 002	3 999 916	3 967 498	3 967 498
En fin de période	3 541 351	3 541 351	4 119 722	4 119 722	3 739 002
VALEUR LIQUIDATIVE	101,153	101,153	100,770	100,770	103,056
TAUX DE RENDEMENT	1,28%	2,46%	1,11%	2,18%	4,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2018

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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

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

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2018, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date .

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

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

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

La société SICAV L'EPARGNANT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouverte à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

3.3- Évaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 216.912.773 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		211 458 008	216 912 773	60,55%
Obligations de sociétés		156 947 801	160 577 237	44,83%
AB SUB 2010	30 000	1 599 300	1 666 978	0,47%
AB SUB 2010	20 000	1 066 200	1 111 318	0,31%
AB SUB 2011-1	20 000	800 000	829 628	0,23%
AMENBANK 2009 A	20 000	932 800	963 219	0,27%
AMENBANK A 2008	15 000	499 950	502 799	0,14%
AMENBANK B 2008	25 000	1 250 000	1 257 671	0,35%
AMENBANK2009 B	30 000	1 399 200	1 452 548	0,41%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	3 841 569	3 881 483	1,08%
AIL 2014-1	20 000	800 000	842 752	0,24%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 584 651	0,44%
ATB 2007/1 D	50 000	2 800 000	2 816 618	0,79%
ATB SUB2009 A2	40 000	500 000	502 818	0,14%
ATBSUB2009 B1	10 000	600 000	603 073	0,17%
ATB SUB 2017 A	35 000	3 305 102	3 367 570	0,94%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	731 150	0,20%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	522 250	0,15%
ATL 2013-1	20 000	800 000	808 227	0,23%
ATL 2013-2	20 000	1 200 000	1 242 987	0,35%
ATL 2013-2	10 000	600 000	621 493	0,17%
ATL 2014-1	15 000	300 000	305 040	0,09%
ATL 2014-2	10 000	600 000	604 060	0,17%
ATL 2014-2	5 000	300 000	302 030	0,08%
ATL 2014-3 C	10 000	800 000	819 284	0,23%
ATL 2014-3 C	10 000	800 000	819 284	0,23%
ATL 2014-3 C	20 000	1 600 000	1 638 568	0,46%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 181 690	0,89%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 084 932	1,14%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 001 529	0,84%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 036 585	0,57%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 054 878	0,85%
ATL 2008SUB	5 000	100 000	104 787	0,03%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 199 726	1,45%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	1 200 000	1 241 083	0,35%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	285 750	293 526	0,08%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 200 000	1 204 833	0,34%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	1 440 000	1 485 446	0,41%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 173 770	0,89%

ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	1 600 000	1 618 874	0,45%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 600 000	1 650 551	0,46%
BH V 2013-1	10 000	285 000	285 091	0,08%
BH 2009 A	20 000	1 076 000	1 102 986	0,31%
BH 2013-1	10 000	285 000	285 085	0,08%
BH SUB 2015 B	50 000	4 000 000	4 021 041	1,12%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 045 205	1,41%
BH SUB 2015 B	50 000	3 844 603	3 866 186	1,08%
BNA 2009 SUB	28 000	1 119 160	1 130 287	0,32%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 028 959	1,40%
BTE 2009	49 000	980 000	1 012 477	0,28%
BTE 2010 A	20 000	600 000	623 402	0,17%
BTE 2011 B	10 000	700 000	713 521	0,20%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 129 074	1,43%
BTK 2009 C	10 000	466 400	474 414	0,13%
BTK 2012-1 B	20 000	571 500	589 413	0,16%
BTK 2014-1 B	30 000	2 400 000	2 477 202	0,69%
BTK SUB 2014 A	30 000	1 185 327	1 223 547	0,34%
CHO 2009	6 000	150 000	154 782	0,04%
CHOCOMPANY 2009	3 000	75 000	76 941	0,02%
CIL 2008 SUB	10 000	200 000	205 276	0,06%
CIL 2013/1 B	20 000	1 200 000	1 239 281	0,35%
CIL 2014-1	3 000	120 000	126 628	0,04%
CIL 2014-2	15 000	600 000	615 092	0,17%
CIL 2015-1 F	20 000	800 000	802 012	0,22%
CIL 2016/1 F	30 000	1 800 000	1 813 315	0,51%
CIL 2016/2	10 000	800 000	817 753	0,23%
CIL 2016/2	15 000	1 200 000	1 226 630	0,34%
CIL 2017-1	5 000	400 000	400 200	0,11%
HL 2013/2	10 000	600 000	611 792	0,17%
HL 2015-1 B	20 000	1 600 000	1 616 793	0,45%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 064 693	1,13%
HL 2016-1	20 000	1 200 000	1 200 402	0,34%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 147 279	1,16%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 048 175	0,57%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 037 669	0,29%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 183 238	0,89%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	301 559	0,08%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	900 000	0,25%
STB 2008/2	50 000	2 187 500	2 228 637	0,62%
STB 2008/2	20 000	890 400	898 754	0,25%
STB 2011 A	9 000	128 340	130 982	0,04%
STB 2011 A	5 000	71 300	72 768	0,02%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	625 742	0,17%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	625 742	0,17%
TL 2013-2 B	10 000	600 000	614 492	0,17%
TL 2014-1 B	20 000	1 200 000	1 212 179	0,34%
TL 2014-2 B	20 000	1 600 000	1 653 886	0,46%

TL 2015-1 B	30 000	2 400 000	2 418 995	0,68%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 040 088	0,57%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 020 044	0,28%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 043 825	0,85%
TL SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 600 277	0,45%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 041 637	0,57%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 003 932	0,28%
UBCI 2013	20 000	800 000	803 577	0,22%
UIB 2009-1 A	40 000	800 000	832 035	0,23%
UIB 2009-1 B	40 000	1 865 600	1 943 863	0,54%
UIB 2009-1 C	20 000	1 200 000	1 253 544	0,35%
UIB 2011-1 A	20 000	800 000	835 222	0,23%
UIB 2011-1 B	20 000	1 400 000	1 459 541	0,41%
UIB 2011-2	10 000	142 600	145 384	0,04%
UIB SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 603 156	0,45%
UIB SUB 2015 B	10 000	800 000	801 578	0,22%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 143 836	1,44%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 571 918	0,72%
UNIFACTOR A 2015	20 000	1 200 000	1 224 493	0,34%
Obligations de L'Etat		7 239 658	7 333 669	2,05%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	744 000	761 343	0,21%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 106 250	4 117 759	1,15%
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	2 389 408	2 454 567	0,69%
Bons du trésor assimilables		47 270 549	49 001 868	13,68%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 499 083	4,89%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 932 917	1,94%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 973 932	0,83%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 494 908	3,49%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 101 027	2,54%
TOTAL		211 458 008	216 912 773	60,55%
Pourcentage par rapport à l'actif				60,46%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 138.912.447 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% actif net
Billets de trésorerie avalisés		3 000 000	3 000 535	0,84%
BT " AURES" au 03/07/2019 (au taux de TMM+2,5%) 370 jours	STB	3 000 000	3 000 535	0,84%
Comptes à terme STB		76 000 000	78 594 689	21,94%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 104 791	0,59%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 104 440	0,59%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 104 088	0,59%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		3 000 000	3 155 605	0,88%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		1 000 000	1 051 692	0,29%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 203 253	1,17%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 112 176	0,59%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 101 275	0,59%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		10 000 000	10 483 518	2,93%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) 1105 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) 1135 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) 1145 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) 1125 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) 1155 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) 1105 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) 1145 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) 750 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) 1175 jours		2 000 000	2 067 517	0,58%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) 1165 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 18/01/2019 (au taux de 5,5%) 750 jours		2 000 000	2 064 000	0,58%
Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 109 715	1,15%
Placement au 13/03/2019 (au taux de 5,5%) 350 jours		22 000 000	22 246 641	6,21%
Certificats de dépôt		57 127 200	57 317 224	16,00%
Certificat de dépôt STB au 02/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		2 989 526	2 998 429	0,84%
Certificat de dépôt STB au 03/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		5 979 052	5 995 810	1,67%
Certificat de dépôt STB au 09/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		6 975 560	6 987 780	1,95%
Certificat de dépôt STB au 10/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		2 989 526	2 994 239	0,84%
Certificat de dépôt STB au 01/07/2018 (au taux de 7,89%) 10 jours		3 993 002	3 998 600	1,12%
Certificat de dépôt STB au 04/07/2018 (au taux de 7,89%) 10 jours		1 996 501	1 998 251	0,56%
Certificat de dépôt STB au 05/07/2018 (au taux de 7,89%) 10 jours		2 495 626	2 497 376	0,70%
Certificat de dépôt STB au 24/09/2018 (au taux de 6,5%) 90 jours		9 872 079	9 876 343	2,76%
Certificat de dépôt STB au 17/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		5 979 052	5 981 147	1,67%
Certificat de dépôt STB au 26/07/2018 (au taux de 4,29%) 120 jours		7 864 274	7 969 462	2,22%
Certificat de dépôt STB au 08/07/2018 (au taux de 6,5%) 10 jours		3 993 002	3 993 702	1,11%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 31/07/2018 (au taux de 9,918%) 90 jours		2 000 000	2 026 086	0,57%
TOTAL		136 127 200	138 912 447	38,78%
Pourcentage par rapport à l'actif				38,72%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à D : 1.419.239 contre D : 454.454 au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Sommes à l'encaissement	1 195 455	255 968	390 497
Retenues à la source sur BTA	1 804	5 118	1 804
Retenues à la source sur obligations	83 002	83 002	83 002
Intérêts intercalaires courus sur obligations	-	25 808	-
Autres	138 979	84 558	112 123
Total	<u>1 419 239</u>	<u>454 454</u>	<u>587 426</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à D : 540.335 contre D : 565.711 au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Gestionnaire	123 428	146 976	143 685
Dépositaire	153 468	168 373	166 746
Commission de distribution	263 439	250 362	258 849
Total	<u>540 335</u>	<u>565 711</u>	<u>569 280</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à 0 contre D : 678.837 au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Contribution conjoncturelle	-	678 837	-
Total	<u>-</u>	<u>678 837</u>	<u>-</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 2018, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2017

Montant	368 737 672
Nombre de titres	3 739 002
Nombre d'actionnaires	4 322

Souscriptions réalisées

Montant	127 822 157
Nombre de titres émis	1 296 120
Nombre d'actionnaires nouveaux	223

Rachats effectués

Montant	(147 314 301)
Nombre de titres rachetés	(1 493 771)
Nombre d'actionnaires sortants	(597)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 720 869
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 636 687)
Régularisation des sommes non distribuables	2 744
Frais de négociations de titres	(37)

Capital au 30-06-2018

Montant	349 332 417
Nombre de titres	3 541 351
Nombre d'actionnaires	3 948

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 à D : 2.955.635 contre D : 4.395.858 pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 795 224</u>	<u>4 244 721</u>	<u>1 667 658</u>	<u>3 901 949</u>	<u>11 312 447</u>
- Intérêts	1 795 224	4 244 721	1 667 658	3 901 949	11 312 447
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 160 410</u>	<u>2 721 720</u>	<u>2 728 200</u>	<u>4 670 360</u>	<u>6 037 826</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 160 410	2 721 720	2 728 200	4 670 360	6 037 826
TOTAL	2 955 635	6 966 442	4 395 858	8 572 309	17 350 273

11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 à D : 2.180.895 contre D : 993.283 pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Intérêts des billets de trésorerie	535	535	-	-	-
Intérêts des comptes à terme	1 138 947	1 942 959	705 301	1 406 228	2 895 787
Intérêts des certificats de dépôt	1 041 414	1 343 025	287 982	722 230	1 354 482
TOTAL	2 180 895	3 286 518	993 283	2 128 458	4 250 269

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 à D : 525.741 contre D : 595.163 pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Rémunération du gestionnaire	388 591	798 324	439 903	882 787	1 756 354
Rémunération du dépositaire	68 575	140 881	77 630	155 786	309 945
Commission de distribution	68 575	140 881	77 630	155 786	309 945
TOTAL	525 741	1 080 086	595 163	1 194 359	2 376 244

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

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «EURO-CYCLES» publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes Monsieur Adel MADHI.

BILAN (Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2018	2017	Au 31 Décembre 2017
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	2	68 472,350	68 472,350	68 472,350
<i>Moins Amortissements</i>		-62 525,679	-53 101,401	-57 960,249
Immobilisations Corporelles	2	17 767 603,586	15 581 137,056	16 470 280,667
<i>Moins Amortissements</i>		-6 031 953,590	-4 995 861,972	-5 476 859,351
Immobilisations Financières	3	51 400,000	71 400,000	67 400,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Total des actifs immobilisés		11 792 996,667	10 672 046,033	11 071 333,417
Autres actifs non courants		-	-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		11 792 996,667	10 672 046,033	11 071 333,417
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	4	28 290 075,305	23 158 572,457	21 594 396,866
<i>Moins Provisions</i>	4.1	-	-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	21 493 027,371	20 984 562,624	10 596 118,789
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	2 942 860,586	2 556 550,018	2 616 358,526
Placements & autres actifs financiers	4.4	6 069 000,000	14 139 000,000	15 169 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	10 466 239,483	5 204 779,607	7 368 194,220
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		69 156 336,741	65 938 598,702	57 239 202,397
TOTAL DES ACTIFS		80 949 333,408	76 610 644,735	68 310 535,814

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin		Au 31 Décembre
		2018	2017	2017
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5			
Capital social		8 100 000,000	8 100 000,000	8 100 000,000
Réserves		819 990,000	819 990,000	819 990,000
Résultats reportés		23 453 244,928	19 718 015,597	19 518 015,597
Interets minoritaires		1 087,836	597,204	597,204
Total des capitaux propres avant résultat		32 374 322,764	28 638 602,801	28 438 602,801
Résultat de l'exercice		5 787 650,598	8 793 583,849	15 547 606,307
Résultat de l'exercice des minoritaires		1 860,870	2 871,178	5 490,632
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		38 163 834,232	37 435 057,828	43 991 699,740
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants	6			
Emprunts	6.1	2 542 598,760	3 501 282,638	2 434 487,579
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions	6.2	200 000,000	-	200 000,000
Total des passifs non courants		2 742 598,760	3 501 282,638	2 634 487,579
Passifs courants	7			
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	8 709 043,691	7 560 118,384	2 935 255,908
Autres passifs courants	7.2	7 291 355,952	3 129 018,454	3 329 752,257
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	24 042 500,773	24 985 167,431	15 419 340,330
Total des passifs courants		40 042 900,416	35 674 304,269	21 684 348,495
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		42 785 499,176	39 175 586,907	24 318 836,074
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		80 949 333,408	76 610 644,735	68 310 535,814

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2018	2017	Au 31 Décembre 2017
Produits d'exploitation	8.1			
Revenus		35 641 283,487	45 984 137,663	83 786 356,618
Autres produits d'exploitation		-	-	-
Production immobilisée		-	-	-
Total des produits d'exploitation		35 641 283,487	45 984 137,663	83 786 356,618
Charges d'exploitation	8.2			
Variation des stocks des PF et des encours		84 658,580	-3 812 302,641	-2 348 631,227
Achats de marchandises consommées		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-24 564 189,758	-27 349 999,860	-52 728 314,454
Charges de personnel		-2 267 068,910	-2 373 322,897	-4 760 075,527
Dotations aux amort. et aux provisions		-559 659,669	-377 821,925	-881 106,463
Autres charges d'exploitation		-2 965 248,734	-3 518 378,424	-7 093 592,250
Total des charges d'exploitation		-30 271 508,491	-37 431 825,747	-67 811 719,921
Résultat d'exploitation	8.3	5 369 774,996	8 552 311,916	15 974 636,697
Charges financières nettes		-2 112 332,450	-2 246 820,050	-4 473 037,803
Produits des placements		3 069 887,981	3 525 024,189	4 820 353,033
Autres gains ordinaires		164 332,894	11 820,305	2 330 058,780
Autres pertes ordinaires		-46 926,631	-1 182,874	-1 868 452,182
Résultat des activités ordinaires avant impôt		6 444 736,790	9 841 153,486	16 783 558,525
Impôt sur les bénéfices		-655 225,322	-1 044 698,459	-1 230 461,586
Résultat des activités ordinaires après impôt		5 789 511,468	8 796 455,027	15 553 096,939
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice		5 789 511,468	8 796 455,027	15 553 096,939
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
Résultats après modifications comptables		5 789 511,468	8 796 455,027	15 553 096,939
Intérêts minoritaires		-1 860,870	-2 871,178	-5 490,632
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.4	5 787 650,598	8 793 583,849	15 547 606,307

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

Au 31 juin Au 31 Décembre

	2018	2017	2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	5789511,468	8796455,027	15553096,939
Ajustements pour:			
* Amortissement et provisions	559659,669	377821,925	881106,463
* Variation des :			
- stocks	-6158055,415	-6137079,261	-4572903,670
- créances	-10896908,582	-13095266,753	-5160070,573
- autres actifs	-326502,060	-1470533,929	-1530342,437
+ fournisseur et autres dettes	6 756780,331	9 639710,059	3 033367,139
* Plus ou moins values de cession	-	-	-
* Transfert de charges	-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-4275514,589	-1888892,932	8204253,861
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1397284,184	-764241,698	-2333141,837
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
financières	-	-	-
Encaissements provenant des associés	-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	16000,000	12000,000	16000,000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-1381284,184	-752241,698	-2333141,837
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Placements	9 100000,000	-268804,880	-1298804,880
Dividendes et autres distributions	-7136949,000	-11343500,000	-11343500,000
Encaissements provenant des emprunts	6 827915,841	24704272,398	-
Remboursement d'emprunts	-556903,282	-20962999,313	-1063291,215
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	8234063,559	-7871031,795	-13705596,095
Incidences des variations de taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-	-
VARIATION DE TRESORERIE	2577264,786	-10512166,425	-7818484,071
Trésorerie au début de l'exercice	7023160,511	14841644,582	14841644,582
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9600425,297	4329478,157	7023160,511

INFORMATIONS GENERALES

❖ PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

↳ EURO-CYCLES :

La société mère :

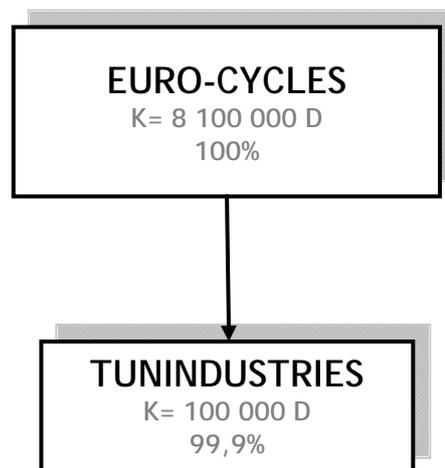
Dénomination de la Société :	EURO-CYCLES
Forme juridique :	Société anonyme
Secteur d'activité :	Industriel
Date de création :	1993
Siège social :	Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social :	8.100.000 Dinars
Registre de commerce :	B.1119851997
Matricule fiscal :	44463T A M 000

↳ TUNINDUSTRIES :

La société filiale :

Dénomination de la Société :	TUNINDUSTRIES
Forme juridique :	Société à responsabilité limitée
Secteur d'activité :	Industriel
Date de création :	31 décembre 2007
Siège social :	Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social :	100.000 Dinars
Registre de commerce :	B 2763702007
Matricule fiscal :	1020875Q A M 000

❖ ORGANIGRAMME DU GROUPE « EURO-CYCLES »



**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2018**

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes du " **GROUPE EURO-CYCLES** " sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2018 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2017 et celles relatives à l'exercice 2017.

1.2. UNITE MONETAIRE

Les états financiers du " **GROUPE EURO-CYCLES** " sont libellés en Dinar Tunisien.

1.3. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.3 du présent rapport.

1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes du " **GROUPE EURO-CYCLES** " arrêtés au 30 Juin 2018, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change de 30 Juin 2018, soit **1 € = 3,1383 TND** et **1 \$ = 2,6402 TND**.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 Juin 2018 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 30 Juin 2018

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS			VCN au 30/06/2018
	V. brute au 31/12/2017	Acquisitions & ajouts 30/06/2018	Reclassement 30/06/2018	V. brute au 30/06/2018	C. Amort. au 31/12/2017	Dotations 30/06/2018	C. Amort. au 30/06/2018	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)	(5)	(6)	(7)=(5)+(6)	
- Logiciels	66 071,850	-	-	66 071,850	55 711,115	4 414,064	60 125,179	5 946,671
- Site web	2 400,500	-	-	2 400,500	2 249,134	151,366	2 400,500	-
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	68 472,350	-	-	68 472,350	57 960,249	4 565,430	62 525,679	5 946,671
- Terrain	1 016 553,900	-	-	1 016 553,900	-	-	-	1 016 553,900
- Bâtiments	6 754 374,391	311 790,032	282 914,040	7 349 078,463	893 971,255	194 209,147	1 088 180,402	6 260 898,061
- Matériel industriel	3 261 765,818	738 578,611	-	4 000 344,429	2 805 999,307	141 473,594	2 947 472,901	1 052 871,528
- Outillage industriel	246 617,899	13 014,760	-	259 632,659	143 871,742	14 819,093	158 690,835	100 941,824
- Matériel de transport	1 418 121,711	-	-	1 418 121,711	840 074,192	114 930,915	955 005,107	463 116,604
- Installations générales, A. & A. divers	882 903,468	194 304,127	-	1 077 207,595	429 444,915	43 193,145	472 638,060	604 569,535
- Mobilier et matériel de bureau	155 744,463	26 809,267	-	182 553,730	80 005,850	12 473,234	92 479,084	90 074,646
- Equipement du bloc social	19 468,000	11 970,819	-	31 438,819	3 244,667	3 636,757	6 881,424	24 557,395
- Matériel informatique	237 373,968	5 046,400	-	242 420,368	199 988,071	11 290,010	211 278,081	31 142,287
- Constructions en cours	2 077 923,455	141 840,989	-282 914,040	1 936 850,404	-	-	-	1 936 850,404
- Matériel de transport à statut juridique particulier	114 421,508	138 980,000	-	253 401,508	80 259,352	19 068,344	99 327,696	154 073,812
- Avances sur immobilisations	285 012,086	-285 012,086	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMMO. CORPORELLES	16 470 280,667	1 297 322,919	-	17 767 603,586	5 476 859,351	555 094,239	6 031 953,590	11 735 649,996
TOTAL GENERAL	16 538 753,017	1 297 322,919	-	17 836 075,936	5 534 819,600	559 659,669	6 094 479,269	11 741 596,667

2.1. ACQUISITIONS ET AJOUTS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises au 30 Juin 2018, pour un total de 1.297.323 D se détaillent comme suit :

♣ Bâtiments	311 790 D
♣ Matériel industriel	738 579 D
♣ Outillage industriel	13 015 D
♣ Installations générales, Agencements et aménagements divers	194 304 D
♣ Mobilier et équipements de bureau	38 780 D
♣ Matériel informatique	5 046 D
♣ Construction en cours	141 841 D
♣ Matériel de transport à statut juridique	138 980 D
♣ Reclassements des avances sur immobilisations	-285 012 D

Total des acquisitions et ajouts de 30 Juin 2018 **1 297 323 D**

2.2. RECLASSEMENTS DE L'EXERCICE

Les reclassements au 30 Juin 2018 concernent le compte « Construction encours » au compte « Bâtiments ».

2.3. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 30 Juin 2018 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<u>TAUX</u>
- Logiciel	33,33 %
- Site web	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Equipement du bloc social	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

Ces taux sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 30 Juin 2018 s'est élevée à 559.660 D contre 377.822 D au 30 Juin 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 181.838.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 Juin 2018, un solde de 51.400 D, s'analysant ainsi :

- Emprunt national	48.000 D
* Solde au 31 Décembre 2017	64.000 D
* Remboursement au 30 Juin 2018	-16.000 D
- Caution « SONEDE »	3.400 D
	<u>51.400 D</u>

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2018, un solde de 69.156.337 D, se détaillent ainsi

:	
- Stocks	28.290.075 D
- Clients et comptes rattachés	21.388.161 D
- Autres actifs courants	2.942.861 D
- Placements & autres actifs financiers	6.069.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>10.466.240 D</u>
	<u>69.156.337 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 30 Juin 2018 à 28.290.075 D contre 23.158.572 D au 30 Juin 2017 et 21.594.396 D au 31 Décembre 2017.

Le détail s'analyse ainsi :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Stock matières premières	25 170 557 D	22 045 982 D	19 313 170 D
- Stock décors	758 879 D	1 356 650 D	715 276 D
- Stock emballages	771 240 D	990 964 D	410 323 D
- Stock produits finis	1 652 909 D	104 579 D	1 568 250 D
- Stock produits résiduels	-	-	125 000 D
- Annulation marge inter-groupe	-63 510 D	-1 339 603 D	-537 623 D
Total	28 290 075 D	23 158 572 D	21 594 396 D

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 20.879.697 D au 30 Juin 2017 à 21.388.161 D au 30 Juin 2018, enregistrant ainsi une augmentation de 508.464 D (soit 2,44%) et 10.491.253 D au 31 Décembre 2017.

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Clients ordinaires	26 182 671 D	26 651 400 D	17 278 895 D
- Clients douteux	104 866 D	231 748 D	231 748 D
- Annulation compte inter-groupe	-4 794 510 D	-5 898 585 D	-6 914 524 D
Solde du compte " Clients "	21 493 027 D	20 984 563 D	10 596 119 D
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D	-104 866 D
Total	21 388 161 D	20 879 697 D	10 491 253 D

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 2.942.861 D au 30 Juin 2018 contre 2.556.550 D au 30 Juin 2017 et 2.616.359 D au 31 Décembre 2017.

Le détail s'analyse comme suit:

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Débiteurs divers	19 350 D	536 604 D	71 343 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	1 014 108 D	1 290 312 D	708 581 D
- Etat, impôts et taxes	591 375 D	270 067 D	10 877 D
- Personnel - avances & acomptes	212 955 D	197 661 D	180 327 D
- Fournisseurs débiteurs	611 549 D	243 638 D	46 759 D
- Comptes d'attente	18 268 D	18 268 D	18 268 D
- Produits à recevoir	475 256 D	-	1 580 204 D
Total	2 942 861 D	2 556 550 D	2 616 359 D

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 6.069.000 D au 30 Juin 2018 correspond à des placements à termes dont les intérêts sur placements totalisent au 30 Juin 2018, 591.896 D.

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 Juin 2018 s'élève à 10.466.239 D contre 5.204.780 au 30 Juin 2017 et 7.368.194 D au 31 Décembre 2017.

Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Banques	8 584 697 D	4 858 468 D	5 930 594 D
- Régies d'avances et d'accréditifs	1 844 532 D	337 893 D	1 429 040 D
- Caisses	37 010 D	8 419 D	8 560 D
Total	10 466 239 D	5 204 780 D	7 368 194 D

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2018 un solde de 38.163.835 D s'analysant comme suit :

(Montants en DT)

Désignation	Solde au 31/12/2017	Variations	Solde au 30/06/2018
- Capital social	8 100 000	-	8 100 000
- Réserves	819 990	-	819 990
- Intérêts minoritaires	597	491	1 088
- Résultats reportés	19 518 016	3 935 229	23 453 245
- Résultat de la période	15 547 606	-9 759 955	5 787 651
- Résultat de l'exercice des minoritaires	5 491	-3 630	1 861
Total	43 991 700	-5 827 865	38 163 835

5.1. CAPITAL SOCIAL

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2018 à 8.100.000 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Capital social " Euro - Cycles "	8 100 000 D	8 100 000 D	8 100 000 D
- Capital social " Tunindustries "	100 000 D	100 000 D	100 000 D
- Intérêts minoritaires	-100 D	-100 D	-100 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-99 900 D	-99 900 D	-99 900 D
Total	8 100 000 D	8 100 000 D	8 100 000 D

5.2. RESERVES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2018 à 819.990 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Réserves " Euro - Cycles "	810 000 D	810 000 D	810 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D	10 000 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-10 D	-10 D	-10 D
Total	819 990 D	819 990 D	819 990 D

5.3. RESULTATS REPORTEES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2018 à 23.453.244 D s'analysant comme suit :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	17 481 386 D	15 734 799 D	15 534 799 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	977 836 D	487 204 D	487 204 D
- Intérêts minoritaires	-978 D	-487 D	-487 D
- Dividendes inter-groupe	4 995 000 D	3 496 500 D	3 496 500 D
Total	23 453 244 D	19 718 016 D	19 518 016 D

NOTE 6 – PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2018, un solde de 2.742.599 D, s'analysant ainsi :

- Emprunts	2.542.599 D
- Provisions pour risques et charges	<u>200.000 D</u>
	<u>2.742.599 D</u>

6.1 Emprunts

Les emprunts contractés par le groupe « Euro- Cycles » totalisant 2.542.599 D au 30 Juin 2018, se détaillent comme suit :

- Crédit Bancaire	2.425.551 D
- Crédit Leasing	<u>117.048 D</u>
	<u>2.542.599 D</u>

6.2 Provisions pour risques et charges

Cette rubrique totalisant 200.000 D au 30 Juin 2018 concerne les provisions pour risques et charges constatées.

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2018 à 40.042.900 D contre 35.674.304 D au 30 Juin 2017.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	8.709.043 D
- Autres passifs courants	7.291.356 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>24.042.501 D</u>
	<u>40.042.900 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 8.709.043 D au 30 Juin 2018 contre 7.560.118 D au 30 Juin 2017 et 2.935.256 D au 31 Décembre 2017.

Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Fournisseurs d'exploitation	13 018 404 D	12 932 668 D	9 530 280 D
- Fournisseurs d'immobilisations	23 296 D	23 735 D	52 012 D
- Fournisseurs d'exploitations, effets à payer	461 853 D	502 300 D	267 488 D
- Annulation compte inter-groupe	-4 794 510 D	-5 898 585 D	-6 914 524 D
Total	8 709 043 D	7 560 118 D	2 935 256 D

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 7.291.356 D au 30 Juin 2018 contre 3.129.018 D au 30 Juin 2017 reprend les postes suivants :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Avances sur clients	34 149 D	-	-
- Etats, impôts et taxes	133 099 D	93 024 D	630 764 D
- Charges à payer	932 401 D	2 030 039 D	1 466 756 D
- Crédoiteurs divers	284 104 D	605 902 D	428 198 D
- Personnel, rémunérations dues	202 406 D	141 193 D	505 232 D
- CNSS	256 331 D	258 860 D	298 802 D
- Actionnaires - Dividendes à payer	5 448 866 D	-	-
Total	7 291 356 D	3 129 018 D	3 329 752 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 24.042.501 D au 30 Juin 2018 contre 24.985.167 D au 30 Juin 2017 et 15.419.340 D au 31 Décembre 2017. Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Au 31 Décembre 2017
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	22 553 544 D	23 557 391 D	13 970 607 D
- Échéances à moins d'un an	540 761 D	533 898 D	1 066 795 D
- Intérêts courus	82 382 D	18 577 D	36 904 D
- Concours bancaires	865 814 D	875 301 D	345 034 D
Total	24 042 501 D	24 985 167 D	15 419 340 D

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 30 Juin 2018 et 30 Juin 2017 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 30 Juin 2018		Au 30 Juin 2017		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	35 641 283,487	100,00	45 984 137,663	100,00	-10 342 854,176	-22,49
Revenus	35 641 283,487	100,00	45 984 137,663	100,00	-10 342 854,176	-22,49
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-30 271 508,491	84,93	-37 431 825,747	81,40	7 160 317,256	-19,13
Variation des stocks des P.F. et des encours	84 658,580	0,24	-3 812 302,641	-8,29	3 896 961,221	-102,22
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-24 564 189,758	-68,92	-27 349 999,860	-59,48	2 785 810,102	-10,19
Charges de personnel	-2 267 068,910	-6,36	-2 373 322,897	-5,16	106 253,987	-4,48
Dotation aux amort. et aux provisions	-559 659,669	-1,57	-377 821,925	-0,82	-181 837,744	48,13
Autres charges d'exploitation	-2 965 248,734	-8,32	-3 518 378,424	-7,65	553 129,690	-15,72
<u>Résultat d'exploitation</u>	5 369 774,996	15,07	8 552 311,916	18,60	-3 182 536,920	-37,21
Charges financières nettes	-2 112 332,450	-5,93	-2 246 820,050	-4,89	134 487,600	-5,99
Produits financiers nets	3 069 887,981	8,61	3 525 024,189	7,67	-455 136,208	-12,91
Autres gains ordinaires	164 332,894	0,46	11 820,305	0,03	152 512,589	-
Autres pertes ordinaires	-46 926,631	-0,13	-1 182,874	-	-45 743,757	-
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	6 444 736,790	18,08	9 841 153,486	21,40	-3 396 416,696	-34,51
Impôt sur les sociétés	-655 225,322	-1,84	-1 044 698,459	-2,27	389 473,137	-37,28
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	5 789 511,468	16,24	8 796 455,027	19,13	-3 006 943,559	-34,18
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	5 789 511,468	16,24	8 796 455,027	19,13	-3 006 943,559	-34,18
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	5 789 511,468	16,24	8 796 455,027	19,13	-3 006 943,559	-34,18
Intérêts minoritaires	-1 860,870	-0,01	-2 871,178	-0,006	1 010,308	-35,19
<u>Résultat après intérêts minoritaires</u>	5 787 650,598	16,24	8 793 583,849	19,12	-3 005 933,251	-34,18

8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation du " **GROUPE EURO-CYCLES** " sont passés de 45.984.138 D au 30 Juin 2017 à 35.641.283 D au 30 Juin 2018, enregistrant ainsi une diminution de 10.342.855 D.

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Variations
- Ventes vélos	35 331 269 D	39 575 033 D	-4 243 764 D
- Ventes accessoires	2 237 715 D	8 287 932 D	-6 050 217 D
- Ventes jantes	3 108 508 D	4 955 498 D	-1 846 990 D
- Annulation opération inter-groupe	-5 036 209 D	-6 834 325 D	1 798 116 D
Total	35 641 283 D	45 984 138 D	-10 342 855 D

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent 30.271.508 D au 30 Juin 2018 contre 37.431.826 D au 30 Juin 2017, soit une diminution de 7.160.318 D, (soit 19,12 %).

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 84,93 % au 30 Juin 2018, contre 81,40 % au 30 Juin 2017.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 8.552.312 D au 30 Juin 2017 à 5.369.775 D au 30 Juin 2018, enregistrant une variation négative de 3.182.537 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 Juin 2018 un solde compensé de 1.074.962 D, détaillé comme suit :

-Charges financières nettes	-2.112.332 D
- Produits financiers nets	3.069.888 D
-Autres gains ordinaires	164.333 D
-Autres pertes ordinaires	-46.927 D
	<u>1.074.962 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, des intérêts minoritaires et de l'estimation de l'impôt sur les sociétés, le bénéfice net de 30 Juin 2018 s'élève à 5.787.650 D contre 8.793.583 D au 30 Juin 2017, soit une diminution de 3.005.933 D (soit 34,18 %).

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 Juin 2018, la trésorerie nette dégagée du " **GROUPE EURO-CYCLES** " a atteint 9.600.425 D contre 7.023.160 D au 31 Décembre 2017, dégagant ainsi une variation positive de trésorerie de 2.577.265 D, ventilée comme suit :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	-4.275.515 D
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-1.381.284 D
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	<u>8.234.064 D</u>
	<u>2.577.265 D</u>

Messieurs les Actionnaires,
« **Groupe EURO-CYCLES** »
Zone industrielle
4060. KALAA KEBIRA

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2018**

En notre qualité de commissaire aux comptes 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 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés du « **Groupe EURO-CYCLES** » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018.

1. Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états Financiers :

Ces états financiers intermédiaires, qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes, 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 système de 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 comportant 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.

En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Conclusion sur les états financiers consolidés :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés, ci-joints annexés, ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leur aspects significatifs de la situation financière, du "**Groupe EURO-CYCLES**" 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 et ce, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le : 24 AOUT 2018

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Adel MADHI