

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Tunisie Valeurs

Siège Social : Immeuble Integra, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajene

La société Tunisie Valeurs publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Fehmi LAOURINE (AMC ERNST & Young) et Mr Karim DEROUCHE (FINOR).

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2019
(Montants exprimés en dinar)

	Notes	30. juin		31. décembre		Notes	30. Juin		31. décembre
		2019	2018	2 018			2019	2018	2018
ACTIFS					CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES				
Immobilisations incorporelles		1 139 138	1 004 564	1 035 394	Capital social		20 000 000	10 000 000	10 000 000
Moins : amortissements		(990 893)	(940 865)	(959 255)	Réserve légale		1 000 000	1 000 000	1 000 000
	4	<u>148 245</u>	<u>63 699</u>	<u>76 139</u>	Réserve de réévaluation		424 000	424 000	424 000
					Réserve pour réinvestissement exonéré		1 607 500	6 762 256	6 762 256
Immobilisations corporelles		15 986 146	17 658 939	14 920 865	Résultats reportés		306 768	2 829 863	2 829 863
Moins : amortissements		(8 496 799)	(8 482 967)	(8 096 064)	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>23 338 268</u>	<u>21 016 119</u>	<u>21 016 119</u>
	5	<u>7 489 347</u>	<u>9 175 972</u>	<u>6 824 801</u>	Résultat net de l'exercice		2 226 812	2 444 702	6 042 149
Immobilisations financières		5 162 577	10 412 732	8 447 658	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12	<u>25 565 080</u>	<u>23 460 821</u>	<u>27 058 268</u>
	6	<u>5 162 577</u>	<u>10 412 732</u>	<u>8 447 658</u>					
Total des actifs immobilisés		<u>12 800 169</u>	<u>19 652 403</u>	<u>15 348 598</u>					
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>12 800 169</u>	<u>19 652 403</u>	<u>15 348 598</u>					
ACTIFS COURANTS					PASSIFS				
Clients et comptes rattachés		9 025 836	3 162 089	251 151	PASSIFS COURANTS				
	7	<u>9 025 836</u>	<u>3 162 089</u>	<u>251 151</u>	Clients et comptes rattachés	7	27 271 236	19 307 616	27 172 367
Intermédiaires acheteurs		1 958 877	490 490	194 007	Intermédiaires vendeurs	8	1 896 963	302 187	9 995 659
	8	<u>1 958 877</u>	<u>490 490</u>	<u>194 007</u>	Autres passifs courants	13	29 506 090	6 465 449	6 374 687
Autres actifs courants		12 902 426	9 420 606	13 223 738	Concours bancaires et autres passifs financiers	14	4 126 657	4 645 081	1 321 888
Placements et autres actifs financiers		10 516 463	3 894 114	7 474 274	TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>62 800 946</u>	<u>30 720 333</u>	<u>44 864 601</u>
Liquidités et équivalents de liquidités		41 162 255	17 561 452	35 431 101					
	11	<u>41 162 255</u>	<u>17 561 452</u>	<u>35 431 101</u>					
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>75 565 857</u>	<u>34 528 751</u>	<u>56 574 271</u>	TOTAL DES PASSIFS		<u>62 800 946</u>	<u>30 720 333</u>	<u>44 864 601</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>88 366 026</u>	<u>54 181 154</u>	<u>71 922 869</u>	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>88 366 026</u>	<u>54 181 154</u>	<u>71 922 869</u>

ETAT DE RESULTAT
 (Montants exprimés en dinar)

	Notes	30. Juin 2019	30. Juin 2018	31. décembre 2018
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	15	6 982 082	8 335 530	17 148 005
Autres produits d'exploitation	16	42 600	65 276	105 989
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>7 024 682</u>	<u>8 400 806</u>	<u>17 253 994</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	17	3 472 356	3 697 120	7 894 023
Dotations aux amortissements	18	475 336	490 832	968 653
Dotations nettes aux provisions	18	(9 251)	(170 046)	(474 232)
Autres charges d'exploitation	19	1 954 122	1 964 332	4 566 045
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>5 892 563</u>	<u>5 982 238</u>	<u>12 954 489</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>1 132 119</u>	<u>2 418 568</u>	<u>4 299 505</u>
Charges ou produits financiers (éres) nets (ttes)	20	(10 015)	(14 847)	(28 935)
Produits des placements	21	1 473 338	398 369	2 036 615
Autres gains ordinaires	22	127 093	98 364	1 305 542
Autres pertes ordinaires		(39 629)	(24 334)	(347 973)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		<u>2 682 906</u>	<u>2 876 120</u>	<u>7 264 754</u>
Impôts sur les sociétés		(429 264)	(431 418)	(1 146 042)
Contribution Sociale de Solidarité		(26 830)	-	(76 563)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>2 226 812</u>	<u>2 444 702</u>	<u>6 042 149</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Montants exprimés en dinar)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		2 226 812	2 444 702	6 042 149
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements	18	475 336	490 832	968 653
Dotations aux provisions	18	27 600	64 550	-
Reprises sur provisions	22	(36 851)	(234 596)	(474 232)
Régularisation des immobilisations	5	-	-	138 042
Plus ou moins values sur cession d'immobilisations financières		(274 680)	-	(339 839)
Plus ou moins values sur cessions d'immobilisations corporelles		(7 685)	(37 000)	(1 193 824)
Variation des :				
Clients et comptes rattachés débiteurs	23	(8 774 685)	14 385 626	14 690 615
Intermédiaires acheteurs	23	(1 764 870)	3 004 571	3 301 054
Autres actifs courants	23	321 312	(2 167 428)	(3 090 982)
Prêts au personnel (à plus d'un an)	23	(121 138)	-	-
Clients et comptes rattachés créditeurs	24	98 869	(8 284 671)	(419 920)
Intermédiaires vendeurs	24	(8 098 696)	(3 345 700)	6 347 772
Autres passifs courants	24	23 155 254	405 250	677 168
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>7 226 578</u>	<u>6 726 136</u>	<u>26 646 656</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de placements	23	<u>(3 056 789)</u>	<u>3 078 163</u>	<u>(680 522)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	25.1	(1 211 988)	(1 900 619)	(646 373)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		7 685	37 000	1 662 445
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations financières	25.2	(10 000)	(267 507)	(156 032)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	25.2	3 690 899	200 000	2 239 841
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>2 476 596</u>	<u>(1 931 126)</u>	<u>3 099 881</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	12	(3 720 000)	(2 200 000)	(2 200 000)
Remboursement des emprunts et dettes assimilées		-	(272 836)	(272 836)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(3 720 000)</u>	<u>(2 472 836)</u>	<u>(2 472 836)</u>
Variation de trésorerie		<u>2 926 385</u>	<u>5 400 337</u>	<u>26 593 179</u>
Trésorerie au début de la période	23	34 109 213	7 516 034	7 516 034
Trésorerie à la clôture de la période	23	37 035 598	12 916 371	34 109 213

Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « Tunisie Valeurs SA » est un Intermédiaire en bourse, suivant agrément BVMT N°014/91 du 06/11/1991, constituée en Mai 1991.

Le capital social fixé initialement à D : 100.000 a fait l'objet de plusieurs augmentations pour atteindre un montant de D : 10.000.000.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 26 décembre 2003 a décidé de :

- Réduire le capital social d'un montant de D : 2.000.000, correspondant à la partie non libérée de l'augmentation du capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 septembre 1998 ;
- Augmenter le capital social d'un montant de D : 2.000.000, pour le porter de nouveau à D : 5.000.000, par l'émission et la création de 20.000 actions nominatives de D : 100 chacune souscrites en numéraire et libérées du quart au moment de la souscription. La libération du reliquat a eu lieu en 2008.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 29 octobre 2012 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 5.000.000, pour le porter à D : 10.000.000, par l'émission et la création de 50.000 actions de D : 100 chacune souscrites en numéraire et libérées intégralement en 2012.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 21 novembre 2016 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action à D : 10 et porter, ainsi, le nombre d'actions à 1.000.000.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 25 avril 2018 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action à D : 5 et porter, ainsi, le nombre d'actions à 2.000.000.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 19 avril 2019 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 10.000.000, pour le porter à D : 20.000.000, par le prélèvement du compte résultats reportés et la création de 2.000.000 actions de nominal D : 5 à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2019 à D : 20.000.000 divisé en 4.000.000 actions de D : 5 chacune, totalement libérées.

La société a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne.
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché 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 projets, 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.

Note 2 : CADRE DE REFERENCE RETENU POUR L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers sont établis en conformité avec les dispositions des normes comptables tunisiennes et compte tenu des hypothèses sous-jacentes et des conventions comptables fixées par le décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel comptable, à l'exception de la dérogation développée dans la note 3.1.

Note 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de la période ne comportent pas de dérogations significatives par rapport à ceux prévues par les normes comptables en vigueur, à l'exception de celle développée dans la note 3.1 et qui se rapporte à la réévaluation du terrain.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société, pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

3.1 Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée.

Toutefois, le terrain, sur lequel est édifié le siège social, a fait l'objet d'une opération de réévaluation décidée par le conseil d'administration au cours de sa réunion du 25 Octobre 2004.

Cette réévaluation a donné lieu à la constatation d'une réserve spéciale de réévaluation de D : 424.000.

Les taux retenus sont les suivants :

• Constructions	20 ans	5%
• Constructions à statut juridique particulier	7 ans	14,28%
• Matériel de transport	5 ans	20%
• Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
• Agencements aménagements installations	10 ans	10%
• Matériel informatique	7 ans	15%
• Logiciels informatiques	3 ans	33%
• Site web	3 ans	33%

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

3.2 Clients

Le compte « clients » retrace les mouvements de fonds afférents à des opérations de placement ou de vente ordonnées par les clients.

Le compte « clients » enregistre à son crédit :

- Les versements de fonds ;
- Les produits de vente des titres ;
- Les dividendes encaissés pour le compte des clients ;
- Les annuités des emprunts obligataires.

Il enregistre à son débit :

- Les retraits de fonds ;
- Les placements ;
- Les transferts.

3.3 Les produits

Les produits de la société sont de différentes catégories, il s'agit notamment des :

- ◆ Commissions de gestion des comptes titres : rémunérant la gestion et la garde du portefeuille des clients.
- ◆ Commissions sur les transactions boursières : sur chaque transaction boursière, la société perçoit une commission de 0,2% à 0,6% pour les institutionnels et de 0,6% pour les autres clients.
- ◆ Commissions de placement : ces commissions sont perçues des émetteurs à l'occasion des placements d'obligations, ou des souscriptions d'actions.
- ◆ Commissions de gestion d'OPCVM : ces commissions résultent de la gestion des capitaux des OPCVM tels que les SICAV et les FCP.
- ◆ Services financiers : la société est rémunérée pour le service financier qu'elle pourrait assurer à l'occasion de l'émission d'emprunts obligataires, ou bien pour la tenue du registre des actionnaires (agent de transfert) des sociétés qu'elle introduit en bourse.
- ◆ Etudes, assistances, introductions : ce type de produit est généré par les études effectuées par la société en vue de la privatisation, par l'assistance aux entreprises privées en vue d'organiser leur introduction en bourse ainsi que par l'émission d'emprunts obligataires.

3.4 Impôts et taxes

La société étant nouvellement introduite en bourse, elle est soumise durant les cinq premières années à compter de l'année de l'admission à l'impôt sur les bénéfices au taux de 15%.

Par ailleurs, la société est assujettie à la TVA au taux normal.

3.5 Provisions pour risques et charges

La société a un processus de recensement de l'ensemble des risques auxquels elle est exposée. Ce processus permet de cartographier et d'évaluer d'une manière fiable la valeur de provisions pour risques et charges à constater à la clôture de l'exercice. Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 604 434 DT au 30 Juin 2019.

3.6. Les participations et placements

3.6.1. Les participations : placements à long terme :

Les placements à long terme sont constitués des titres de participations détenus dans l'intention de les conserver durablement et sont présentés dans le poste « immobilisations financières ».

3.6.2 Les placements à court terme :

Les placements à court terme sont constitués des titres acquis par la société avec l'intention de les détenir à titre de simple placements financiers, et ont pour vocation d'être cédés dès que le marché offre à la société « Tunisie Valeurs » une opportunité de cession.

3.6.3 Les revenus des titres de participations & de placements :

Les revenus générés par les titres sont constatés selon les règles suivantes :

- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.
- Les plus-values sur cession sont portées en produits dès la réalisation effective de la cession en bourse.
- 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.

3.7 Evaluation des participations et des placements

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

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

A la clôture de l'exercice, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins-values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

Pour les titres cotés, les provisions pour dépréciation sont déterminées sur la base du dernier cours boursier.

Pour les titres des sociétés non cotées, l'évaluation est faite sur la base des états financiers disponibles. Une provision pour dépréciation du portefeuille titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action, telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles, et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations, la juste valeur est déterminée par référence à d'autres critères objectifs, tels que l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives d'avenir.

NOTES AU BILAN

Note 4 : LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élevaient au 30 Juin 2019 à D : 148.245 contre D : 63.699 au 30 Juin 2018. Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur une durée de trois ans, elles se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Logiciels informatiques	945 563	810 989	841 819
- Site Web	55 200	55 200	55 200
- Fond de commerce	138 375	138 375	138 375
- Amortissements cumulés	(990 893)	(940 865)	(959 255)
	148 245	63 699	76 139

Note 5 : LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles, amortissements déduits, s'élevaient à D : 7.489.347 au 30 Juin 2019 contre D : 9.175.972 au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

	30-juin				
	2019		2018		2018
	<u>Montants Bruts</u>	<u>Amortissements</u>	<u>Montants Nets</u>	<u>Montants Nets</u>	<u>Montants Nets</u>
- Terrain (A)	865 463	-	865 463	865 463	865 463
- Constructions	3 962 246	(3 352 487)	609 759	1 158 329	639 470
- Matériel de transport	1 966 290	(933 690)	1 032 600	1 212 418	1 088 742
- Installations générales	3 428 834	(2 264 137)	1 164 697	1 500 602	1 242 271
- Equipements de bureaux	1 250 108	(1 176 331)	73 777	71 640	69 913
- Matériel informatique	1 063 109	(770 154)	292 955	170 497	144 638
- Avances sur acquisition d'immobilisations corporelles	3 450 096	-	3 450 096	4 197 023	2 774 304
TOTAL	15 986 146	(8 496 799)	7 489 347	9 175 972	6 824 801

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

(A) : Un terrain a fait l'objet d'une réévaluation libre décidée par le conseil d'administration réuni le 25 octobre 2004. Cette réévaluation a eu pour effet de porter la valeur du terrain de D : 2.000 à D : 426.000 et a donné lieu à la constatation d'une réserve spéciale de réévaluation de D : 424.000.

Les mouvements de l'exercice ainsi que la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles sont présentés au niveau du tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Exercice clos le 30 Juin 2019

(Montants exprimés en dinar)

DESIGNATION	Taux	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEURS NETTES
		31-déc-18	Acquisitions	Cessions	30-juin-19	31-déc-18	Dotation	Cessions	30-juin-19	
Terrain		865 463	-	-	865 463	-	-	-	-	865 463
Constructions	5%	3 962 246	-	-	3 962 246	3 322 776	29 711	-	3 352 487	609 759
Matériel de transport	20%	1 855 540	137 700	(26 950)	1 966 290	766 798	193 842	(26 950)	933 690	1 032 600
Installations générales	10%	3 368 462	60 372	-	3 428 834	2 126 191	137 946	-	2 264 137	1 164 697
Equipements de bureaux	10%	1 250 391	15 730	(16 013)	1 250 108	1 180 478	11 866	(16 013)	1 176 331	73 777
Matériel informatique	15%	844 459	218 650	-	1 063 109	699 821	70 333	-	770 154	292 955
Avances sur acquisition d'immobilisations corporelles		2 774 304	675 792	-	3 450 096	-	-	-	-	3 450 096
TOTAL		14 920 865	1 108 244	(42 963)	15 986 146	8 096 064	443 698	(42 963)	8 496 799	7 489 347

Note 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

		30-juin		31-déc	
		2019	2018	2018	
- Titres de participation		3 653 967	7 998 967	6 998 967	
	(a)	<u>3 653 967</u>	<u>7 998 967</u>	<u>6 998 967</u>	
- Titres immobilisés		120	700 120	120	
- Fonds de garantie de marché		573 504	746 199	634 723	
- Dépôts et cautionnements		8 073	8 073	8 073	
- Prêt aux personnels	(b)	964 906	1 117 397	843 768	
Total brut		5 200 570	10 570 756	8 485 651	
- Provisions pour dépréciation des titres		(37 993)	(158 024)	(37 993)	
Total net		5 162 577	10 412 732	8 447 658	

(a) Les mouvements enregistrés sur le poste « titres de participation » se détaillent comme suit :

		Résultat de cession
<u>Solde au 31 décembre 2018</u>	6 998 967	
<u>Mouvements de l'exercice</u>		
- Souscription au capital de la " ARIJE EL MEDINA "	10 000	
- Cession de 23 550 titres " INTEGRA IMMOBILIERE "	(2 355 000)	273 180
- Cession de 100 000 titres " BRIQUETERIE DJEBEL EI OUEST "	(1 000 000)	1 500
Solde au 30 JUIN 2019	3 653 967	274 680

Les participations et les titres immobilisés s'analysent comme suit :

	Nombre D'action	Coût moyen D'achat	Montant Total
-Tunisie Clearing (Ex STICODEVAM)	52 400	4,607	241 393
- BVMT	43 659	9,894	431 974
- MED TECH	500	100,000	50 000
- TUNIS CALL CENTER	31 500	10,333	325 500
- IFBT	1	100,000	100
- Tunisie Courtage	5 000	5,000	25 000
- INTEGRA IMMOBILIERE	15 700	100,000	1 570 000
- FCP Institutionnel	200	5 000,000	1 000 000
- Laser Tech	18 000	-	-
- ARIJE EL MEDINA	10	1 000,000	10 000
<u>Total des titres de participation</u>			<u>3 653 967</u>
- TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR	12	10,000	120
<u>Total des titres immobilisés</u>			<u>120</u>
- Provisions pour dépréciation des titres			
- MED TECH			37 993
Total			37 993

(b) Les prêts à plus d'un an sont classés parmi les immobilisations financières.

(Suite à ces ajustements, les chiffres correspondants arrêtés au 30/06/2018 et 31/12/2018 ont été retraités pour le besoin de comparabilité)

Note 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**A L'ACTIF**

L'analyse du compte « clients et comptes rattachés » figurant à l'actif du bilan se présente comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Clients opérations en bourse	161 056	556 140	205 817
- Clients dividendes à encaisser (*)	8 864 780	2 605 949	45 334
<u>Solde débiteur des clients et des comptes rattachés</u>	<u>9 025 836</u>	<u>3 162 089</u>	<u>251 151</u>

(*) Les chiffres ont été retraités pour le besoin de comparabilité (présentés au 30/06/2018 parmi les autres actifs courants)

AU PASSIF

Le compte « clients et comptes rattachés » figurant au passif du bilan s'élève au 30 Juin 2019 à D : 27.271.236 contre 19.307.616 au 30 Juin 2018 et englobe exclusivement le solde des clients, opérations en bourse.

Note 8 : INTERMEDIAIRES EN BOURSE**A L'ACTIF**

Le compte « Intermédiaires acheteurs » s'élève au 30 Juin 2019 à D : 1.958.877, contre D : 490.490 au 30 Juin 2018 .

Ce montant représente le restant dû à la date de clôture par "Tunisie clearing" et les autres intermédiaires, et s'analyse ainsi :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- "Tunisie clearing" acheteur	1 958 877	490 490	194 007
<u>Solde des intermédiaires acheteurs</u>	<u>1 958 877</u>	<u>490 490</u>	<u>194 007</u>

AU PASSIF

Le compte « Intermédiaires vendeurs » s'élève au 30 Juin 2019 à D : 1.896.963, contre D : 302.187 au 30 Juin 2018 .

Ce montant représente le restant à payer à "Tunisie clearing" et aux autres intermédiaires à la date de clôture, et s'analyse ainsi :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- "Tunisie clearing" vendeur	1 896 963	302 187	9 995 659
<u>Solde des intermédiaires vendeurs</u>	<u>1 896 963</u>	<u>302 187</u>	<u>9 995 659</u>

Note 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2019	2018	2018
- Etat, retenue à la source	4 896	54 322	-
- Avances au personnel	73 940	502 486	163 606
- Prêts au personnel (a)	124 711	139 377	255 404
- Etat, impôt sur les sociétés	4 965 605	4 774 707	4 246 326
Total Etat, impôts et taxes	5 169 152	5 470 892	4 665 336
- Compte courant associé TFG	2 913 090	-	2 646 493
- Commission de gestion des OPCVM à recevoir et autres débiteurs	3 266 913	2 837 187	3 823 947 (*)
- Sivav Plus , mouvements de fonds	1 193	3 091	2 686
- Tunisie Sivav , mouvements de fonds	154 866	-	1 339 492
- FCP valeurs CEA , mouvements de fonds	456 904	554 810	199 968
Total sociétés de groupe	6 792 966	3 395 088	8 012 586
- Produits à recevoir	349 618	89 737	91 926 (*)
- Charges constatées d'avance	273 642	230 835	181 553
- Autres débiteurs divers	48 948	10 322	62 803
- Créances sur cession d'immobilisations	52 000	78 000	52 000
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	59 825	-	36 000
- Autres	3 016 275	3 005 732	2 981 534
Total débiteurs divers	3 800 308	3 414 626	3 405 816
- Provision pour dépréciation des autres actifs courants	(2 860 000)	(2 860 000)	(2 860 000)
Total général	12 902 426	9 420 606	13 223 738

(a) Les prêts à plus d'un an sont classés parmi les immobilisations financières.

(Suite à ces ajustements, les chiffres correspondants arrêtés au 30/06/2018 et 31/12/2018 ont été retraités pour le besoin de comparabilité)

(*) Les chiffres ont été retraités pour le besoin de comparabilité

Note 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2019	2018	2018
- Actions cotées	182 103	241 551	95 857
- Actions non cotées	488 689	488 689	488 689
- Titres des OPCVM	327 216	828 790	1 157 230
- Certificat de dépôt	5 500 000	-	3 000 000
- Emprunt national	40 000	60 000	60 000
- Prêts courants	1 500 000	1 500 000	1 500 000
- Emprunt obligataire	2 783 912	887 417	1 463 355
Total Brut	10 821 920	4 006 447	7 765 131
-Provision pour dépréciation des placements	(305 457)	(112 333)	(290 857)
Total net	10 516 463	3 894 114	7 474 274

Note 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail du compte « Liquidités et équivalents de liquidités » se détaille comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
<u>Banques</u>			
- UIB administratif	599 304	4 094 617	2 313 361
- Amen Bank Sfax	-	-	332 445
- Amen Bank Sousse	77 042	521 734	10 841
- Amen Bank Nabeul	-	-	46 101
- Amen Bank Tunis	8 166 643	11 398 004	3 533 740
- BIAT	-	79 561	-
- BIAT 51	25 993	26 199	97 454
- Amen Bank Jerba	142 291	-	194 608
- Amen BANK La Marsa	110 102	-	142 031
- Amen BANK Mounastir	-	57 139	1 304 401
- Amen BANK Kelibia	354 766	125 314	33 713
- Amen BANK Lac II	169 263	-	-
- Amen Gabes	-	12	-
- Amen Bank CUN	156 145	249 624	10 452 211
- BH	2 026	107 622	15 908 471
<u>Sous total (1)</u>	<u>9 803 575</u>	<u>16 659 826</u>	<u>34 369 377</u>
<u>Caisses</u>			
- Caisses espèces	759 718	891 626	846 048
- Chèques en caisse	30 598 962	10 000	215 676
<u>Sous total (2)</u>	<u>31 358 680</u>	<u>901 626</u>	<u>1 061 724</u>
<u>Total général (1) + (2)</u>	<u>41 162 255</u>	<u>17 561 452</u>	<u>35 431 101</u>

Note 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin		31-déc
		2019	2018	2018
- Capital social	(a)	20 000 000	10 000 000	10 000 000
- Réserve légale		1 000 000	1 000 000	1 000 000
- Réserve de réévaluation	(voir note 5)	424 000	424 000	424 000
- Réserve pour réinvestissement exonéré	(b)	1 607 500	6 762 256	6 762 256
- Résultats reportés	(b)	306 768	2 829 863	2 829 863
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>23 338 268</u>	<u>21 016 119</u>	<u>21 016 119</u>
- Résultat net de l'exercice	(b)	2 226 812	2 444 702	6 042 149
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		<u>25 565 080</u>	<u>23 460 821</u>	<u>27 058 268</u>

Le résultat par action se détaille comme suit :

	30-juin		31-déc
	2019	2018	2018
Résultat de la période (1)	2 226 812	2 444 702	6 042 149
Nombre d'actions (2)	4 000 000	2 000 000	2 000 000
Résultat par action (1)/(2) (*)	0,557	1,222	3,021

(*) 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.

(a) L'assemblée générale extraordinaire réunie le 19 avril 2019 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 10.000.000, pour le porter à D : 20.000.000, par le prélèvement du compte résultats reportés et la création de 2.000.000 actions de nominal D : 5 à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne.

Ainsi, la structure du capital se présente au 30 juin 2019 comme suit :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL SOUSCRIT ET LIBERE	Pourcentage de détention
INTEGRA PARTNERS (Ex STFP)	1 457 630	7 288 150	36,44%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	600 000	3 000 000	15,00%
PERSONNES MORALES	358 583	1 792 915	8,96%
PERSONNES PHYSIQUES	1 498 321	7 491 605	37,46%
SICAV & FCP	85 466	427 330	2,14%
Total	4 000 000	20 000 000	100,00%

(b) En application de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenue s'élèvent au 30 Juin 2019 à D : 19.765 et se détaillent comme suit :

- Réserve pour réinvestissement exonéré, au 31.12.2013 (*)	4 500 000
- Résultats reportés au 31.12.2013	106 501
- Résultat net de l'exercice 2013	3 088 264
Total	7 694 765
- Distribution de dividendes courant 2014	(1 600 000)
- Distribution de dividendes courant 2015	(1 800 000)
- Distribution de dividendes courant 2016	(1 800 000)
- Distribution de dividendes courant 2017	(900 000)
- Distribution de dividendes courant 2018	(1 575 000) (**)
Total net	19 765

(*) distribuable sous condition de respect de la réglementation fiscale en vigueur.

(**) L'assemblée générale du 29 Mars 2019 a décidé de distribuer un montant de D : 3.600.000 au titre de dividendes (dont D : 1.575.000 en franchise de retenue à la source)

(c) Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Exercice clos le 30 Juin 2019

(Exprimé en dinar)

	Capital social	Réserve légale	Réserves de réévaluation	Réserves pour réinvestissement exonéré	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31 Décembre 2017	10 000 000	1 000 000	424 000	6 762 256	1 558 311	3 471 552	23 216 119
Affectation du résultat de l'exercice 2017 décidée par l'AGO du 30 mars 2018					3 471 552	(3 471 552)	-
Dotation au fonds social					(120 000)		(120 000)
Distribution de dividendes					(2 080 000)		(2 080 000)
Résultat net au 31 Décembre 2018						6 042 149	6 042 149
Soldes au 31 Décembre 2018	10 000 000	1 000 000	424 000	6 762 256	2 829 863	6 042 149	27 058 268
Affectation du résultat de l'exercice 2018 décidée par l'AGO du 29 mars 2019					6 042 149	(6 042 149)	-
Dotation au fonds social					(120 000)		(120 000)
Distribution de dividendes					(3 600 000)		(3 600 000)
Reprise sur réserve de réinvestissements exonérés décidée par l'AGO du 29 mars 2019				(5 154 756)	5 154 756	-	-
Augmentation de capital décidée par l'AGE du 19 Avril 2019	10 000 000				(10 000 000)	-	-
Résultat net au 30 Juin 2019						2 226 812	2 226 812
Soldes au 30 Juin 2019	20 000 000	1 000 000	424 000	1 607 500	306 768	2 226 812	25 565 080

Note 13 AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Personnel et comptes rattachés	640 517	549 917	861 121
Etat, Impôts et taxes			
- Etat, Retenues à la source	792 352	824 160	362 866
- Etat, TVA à payer	397 690	323 280	469 263
- Etat, Contribution Solidaire Sociale à payer	-	2 910	76 563
- Etat, autres impôts et taxes	228 478	193 527	142 577
<u>Total Etat, impôts et taxes</u>	<u>1 418 520</u>	<u>1 343 877</u>	<u>1 051 269</u>
SICAV, mouvements de fonds			
- Tunisie SICAV	-	116 995	-
- SICAV ENTREPRISE	23 833	272 418	16 267
- FCP VALEURS MIXTES	2 792	-	-
<u>Total SICAV, mouvements de fonds</u>	<u>26 625</u>	<u>389 413</u>	<u>16 267</u>
Autres comptes créditeurs			
- Bourse des valeurs mobilières	70 471	-	124 518
- CNSS	614 278	459 835	299 604
- Créditeurs divers	310 534	977 028	369 444
- Créditeurs divers - Augmentation de capital à réaliser "Société LANDOR SA"	21 359 415	-	-
- Créditeurs divers - Augmentation de capital à réaliser "Société SAH SA"	2 818 700	-	-
- Diverses charges à payer	1 334 812	1 437 857	2 845 318
- Produits perçus d'avance	153 071	208 620	159 325
- CAVIS	154 713	107 938	19 536
- Provision pour risques et charges courants	604 434	990 964	628 285
<u>Total, autres comptes créditeurs</u>	<u>27 420 428</u>	<u>4 182 242</u>	<u>4 446 030</u>
<u>Total général</u>	<u>29 506 090</u>	<u>6 465 449</u>	<u>6 374 687</u>

Note 14 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Amen BANK Mounastir	28 671	-	-
- Amen Bank Sfax	30 315	388 260	-
- Amen Bank Jerba	-	29 192	-
- Amen BANK Lac II	-	2 470	198 963
- Amen BANK Nabeul	25 940	435 845	-
- Amen BANK La Marsa	-	132 732	-
- Amen Bank administratif	4 041 731	3 656 582	1 122 925
<u>Total</u>	<u>4 126 657</u>	<u>4 645 081</u>	<u>1 321 888</u>

NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT

Note 15 : REVENUS

L'analyse des revenus se présente comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Commissions sur placements d'actions	142 550	189 000	689 000
- Commissions sur les transactions boursières et de gestion des comptes titres	1 228 537	2 723 455	4 826 607
- Commissions sur placement d'obligations	385 180	152 096	420 392
- Commissions de gestion des OPCVM	3 633 717	3 909 476	7 883 913
- Commission sur courtage/opcvm	19 387	23 119	42 016
- Etudes et assistances	225 180	274 596	605 892
- Droits de garde	884 161	945 420	1 841 987
- Commissions sur OPV	-	-	131 681
- Commissions de performance	-	-	286 354
- Commissions sur placement monétaire	259 244	10 721	33 025 (*)
- Exportation de services	172 217	80 243	335 089
- Autres revenus	31 909	27 404	52 049 (*)
<u>Total</u>	<u>6 982 082</u>	<u>8 335 530</u>	<u>17 148 005</u>

(*) Les chiffres ont été retraités pour le besoin de comparabilité

Note 16 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 Juin 2019 un solde de D : 42.600, contre un solde de D : 65.276 au 30 Juin 2018 et se détaille comme suit:

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Loyer Immeuble HORCHANI	-	27 563	27 563
- Loyer Avenue de la liberté	39 600	37 713	75 426
- Loyer GAT VIE	3 000	-	3 000
<u>Total</u>	<u>42 600</u>	<u>65 276</u>	<u>105 989</u>

Note 17 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse du poste « charges de personnel » se présente comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Salaires et compléments de salaires	3 328 188	3 269 349	6 736 783
- Cotisations sociales	336 821	323 828	673 465
- Provision pour congés payés	(20 000)	25 000	74 500
- Provision / Reprise pour indemnité de départ à la retraite (a)	(260 000)	-	260 000
- Autres charges sociales	87 347	78 943	149 275
<u>Total</u>	<u>3 472 356</u>	<u>3 697 120</u>	<u>7 894 023</u>

(a) Avec l'obtention de l'agrément pour la transformation de la Société en banque d'affaires, et conformément à la convention collective sectorielle du personnel des banques et des Etablissements Financiers, une provision pour départ à la retraite a été constatée au 31/12/2018 pour un montant de D : 260.000 calculée sur la base d'une estimation des indemnités à servir à chaque salarié lors de son départ à la retraite rapportée au nombre d'année de travail dans la société.

Le 08/07/2019, un nouveau dossier d'agrément a été déposé auprès de la commission des agréments qui consiste à créer une filiale, détenue à hauteur de 99,99% par Tunisie Valeurs, avec un capital social de 10 millions de dinars, et qui exercera les métiers de la banque d'affaires.

Le schéma organisationnel étant changé, une reprise de la provision pour départ à la retraite précédemment constatée a été comptabilisée au 30/06/2019.

Note 18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissement se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	31 638	9 143	27 533
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	443 698	481 689	941 120
<u>Total</u>	<u>475 336</u>	<u>490 832</u>	<u>968 653</u>

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	-	47 774	-
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation	-	-	(72 257)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres non cotés	27 600	-	195 000
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres non cotés	(13 000)	-	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres cotés	-	16 776	300
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres cotés	-	(213 281)	(213 281)
- Dotations aux provisions pour risques et charges courants	-	-	362 370
- Reprises sur provisions pour risques et charges courants	(23 851)	(21 315)	(746 364)
<u>Total</u>	<u>(9 251)</u>	<u>(170 046)</u>	<u>(474 232)</u>

Note 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Achats non stockés de matières et de fournitures	140 062	130 785	244 836
<u>Total des achats</u>	<u>140 062</u>	<u>130 785</u>	<u>244 836</u>
- Charges locatives et de copropriété	185 936	192 776	377 186
- Entretien et réparations	59 902	69 927	137 328
- Primes d'assurances	31 490	27 898	62 091
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>277 328</u>	<u>290 601</u>	<u>576 605</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	613 844	749 152	1 816 390
- Frais d'introduction en bourse	-	-	287 022
- Publicités, publications et relations publiques	167 798	154 477	341 228
- Déplacements, missions et réceptions	217 579	138 105	252 081
- Frais de formation et d'abonnements	111 808	113 579	216 347 (*)
- Frais postaux et de télécommunications	136 134	143 036	313 851
- Documentation	5 887	4 275	8 586 (*)
- Autres services extérieurs	34 982	24 771	56 470
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 288 032</u>	<u>1 327 395</u>	<u>3 291 975</u>
- Jetons de présence	36 500	16 500	35 000
- Dons et subventions	41 504	34 282	71 064
- Cadeaux	54 669	43 551	101 889
- Autres	9 085	12 252	22 287
<u>Total des charges diverses</u>	<u>141 758</u>	<u>106 585</u>	<u>230 240</u>
- TFP & FOPROLOS	70 996	66 247	137 918
- T.C.L	16 380	19 739	40 350
- Autres impôts et taxes	19 566	22 980	44 121
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>106 942</u>	<u>108 966</u>	<u>222 389</u>
<u>Total général</u>	<u>1 954 122</u>	<u>1 964 332</u>	<u>4 566 045</u>

(*) Les chiffres ont été retraités pour le besoin de comparabilité

(a) : Les rémunérations d'intermédiaires et honoraires s'analysent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2019	2018	2018
- Commissions rétrocédées sur placements	76 669	86 405	625 982
- Frais de gestion des SICAV	73 730	68 465	136 549
- Autres	463 445	594 282	1 053 859
Total	613 844	749 152	1 816 390

Note 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Le poste « charges financières nettes » se détaille comme suit :

	30-juin		31-déc
	2019	2018	2018
- Intérêts des comptes courants débiteurs	7 457	3 106	16 785
- Intérêts de la dette leasing	-	12 451	12 451
- Perte de change réalisée	2 558	1 023	1 432
- Gain de change réalisé	-	(1 733)	(1 733)
Total	10 015	14 847	28 935

Note 21 : PRODUITS FINANCIERS

Les produits de placements se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2019	2018	2018
- Intérêts sur FGM	29 146	25 192	25 192
- Dividendes	193 913	59 358	174 420
- Jetons de présence	2 250	-	3 500
- Intérêts sur billets de trésorerie et autres placements	817 647	191 209	634 245
- Intérêts créditeurs	148 568	202 506	980 172
- Produits des bons de trésor (activité SVT)	2 400	1 200	2 250
- Plus values sur cession de titres immobilisés et de titres de participation	274 680	-	411 100
- Moins values sur cession de titres immobilisés et de titres de participation	-	-	(71 261)
- Plus values sur cession des actions côtées	1 046	682	2 504
- Moins values sur cession des actions côtées	(547)	(121 607)	(160 665)
- Plus values réalisées sur titres OPCVM	4 235	4 636	25 045
- Plus value réalisée sur cession Emprunt obligataire	-	35 193	37 566
- Moins value réalisée sur cession Emprunt obligataire	-	-	(27 453)
Total	1 473 338	398 369	2 036 615

Note 22 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
- Intérêts sur prêts au personnel	22 914	36 027	70 425
- Plus value sur cession d'immobilisations	7 685	37 000	1 193 824
- Charges à payer virées en gains	80 000	-	-
- Autres	16 494	25 337	41 293
<u>Total</u>	<u>127 093</u>	<u>98 364</u>	<u>1 305 542</u>

Note 23 : TABLEAU DES VARIATIONS DES COMPTES D'ACTIF DU BILAN AFFECTANT L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Comptes : Solde brut

	<u>30-juin</u>	<u>31-déc</u>	<u>Effet de la variation sur le flux de</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>trésorerie d'exploitation</u>
ACTIF			
- Clients et comptes rattachés	9 025 836	251 151	(8 774 685)
- Intermédiaires acheteurs	1 958 877	194 007	(1 764 870)
- Autres actifs courants	15 762 426	16 083 738	321 312
- Prêts au personnel (à plus d'un an)	964 906	843 768	(121 138)
- Placements et autres actifs financiers	10 821 920	7 765 131	(3 056 789)
- Liquidités et équivalents de liquidités (a)	41 162 255	35 431 101	5 731 154
- Concours bancaires (b)	(4 126 657)	(1 321 888)	(2 804 769)
<u>Total (a + b)</u>	<u>37 035 598</u>	<u>34 109 213</u>	<u>2 926 385</u>

Note 24 : TABLEAU DE VARIATION DES COMPTES DE PASSIF DU BILAN AFFECTANT L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Comptes : Solde brut

	<u>30-juin</u>	<u>31-déc</u>	<u>Effet de la variation sur le flux de</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>trésorerie d'exploitation</u>
PASSIF			
- Clients et comptes rattachés	27 271 236	27 172 367	98 869
- Intermédiaires vendeurs	1 896 963	9 995 659	(8 098 696)
- Autres passifs courants	28 901 656	5 746 402	23 155 254

Note 25 : FLUX LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**25.1 Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à D : 1.211.988 et s'analysent ainsi :

	<u>30-juin</u> <u>2019</u>	<u>31-déc</u> <u>2018</u>
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	103 744	63 455
- Acquisition d'immobilisations corporelles (voir note 5)	1 108 244	582 918
<u>Total</u>	<u>1 211 988</u>	<u>646 373</u>

25.2 Immobilisations financières

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u> <u>2019</u>	<u>31-déc</u> <u>2018</u>
- Titres de participation	10 000	20 611
- Fonds de garantie du marché	-	135 421
<u>Total</u>	<u>10 000</u>	<u>156 032</u>

Les encaissements sur les immobilisations financières s'élèvent à D : 3.690.899 et se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u> <u>2019</u>	<u>31-déc</u> <u>2018</u>
- Cession des Titres	3 629 680	2 039 841
- Fonds de garantie du marché	61 219	-
- Dépôts et cautionnements	-	200 000
<u>Total</u>	<u>3 690 899</u>	<u>2 239 841</u>

Note 26 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

A la date du 30/06/2019, la société n'a ni reçu ni accordé des engagements hors bilan.

Note 27 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Dans le cadre du projet de banque d'affaires, et après divers échanges avec les autorités monétaires et de marché, Tunisie Valeurs a redéposé à la Banque Centrale, en date du 08/07/2019, une nouvelle demande d'agrément dont l'amendement majeur porte sur la revue de l'organigramme juridique. Le nouveau schéma consistera à créer une filiale, détenue à hauteur de 99,99% par Tunisie Valeurs, avec un capital social de 10 millions de dinars, et qui exercera les métiers de la banque d'affaires.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019**

Messieurs les actionnaires de Tunisie Valeurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société « Tunisie Valeurs » arrêtés au 30 juin 2019.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers de Tunisie Valeurs comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un total bilan de **88 366 KDT**, des capitaux propres positifs de **25 565 KDT**, y compris le résultat bénéficiaire de la période s'élevant à **2 227 KDT**.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles 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.

3. Avis

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de Tunisie Valeurs arrêtés au 30 Juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 27 Août 2019
Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

**FINOR
Karim DEROUICHE**