



# Bulletin Officiel

N° 5689 Jeudi 13 Septembre 2018

— 19<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## **COMMUNIQUE DU CMF**

DESIGNATION D'UN INTERLOCUTEUR UNIQUE POUR L'ECHANGE DE RENSEIGNEMENTS EN MATIERE FISCALE 3

## **AVIS DES SOCIETES**

### **EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

UNIFACTOR 2018 3-6

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

MICROCRED « 2018-1 » 7-10

### **EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS**

BEST LEASE 11-14

### **AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE**

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE – BTS BANK - 15

### **VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM**

16-17

## **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**

- AUTOMOBILES RESEAU TUNISIEN & SERVICE – ARTES –
- SOCIETE ATELIER DU MEUBLE INTERIEUR – SAM -

## **ANNEXE IV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018**

- SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

**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](http://www.cmf.org.tn) et de UNIFACTOR : [www.unifactor.com.tn](http://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 <sup>ère</sup> année
B	7 ans dont 2 ans de grâce	10,5%	Constant par 1/5 à partir de la 3 <sup>ème</sup> 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'Épargne. 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.

<b>AVIS DE SOCIETES*</b>
--------------------------

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 باسـت 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 <sup>ème</sup> 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 باسـت 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 (*)
<b>8,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>1%</b>

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<sup>ère</sup> 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<sup>ème</sup> 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.

<b>AVIS DE SOCIETES</b>
-------------------------

**Augmentation de capital annoncée****BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE – BTS Bank –**

Siège social : 56, Avenue Mohamed V 1002 - Tunis

**1- Décision ayant autorisée l'opération:**

La Banque Tunisienne de Solidarité -BTS Bank- porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 11 Juillet 2018 a décidé de porter le capital social de quarante millions de dinars (40 000 000 DT) à soixante millions de dinars (60 000 000 DT) avec suppression des droits préférentiels de souscription.

L'augmentation de capital se fera par conversion des dotations du Fonds de Solidarité Nationale.

**2- Montant de l'augmentation de capital :**

Le montant de l'augmentation de capital s'élève à 20 000 000 DT et est réservé à l'Etat Tunisien.

La participation de l'Etat Tunisien dans le capital de la Banque Tunisienne de Solidarité -BTS Bank- après augmentation, sera ainsi de 59,2%.

Actionnaires	Nbre d'actions	Val Nominale action (dinars)	Montant Participation (dinars)	% Participation
<b><u>Participation Publique</u></b>	<b><u>4 151 033</u></b>	<b><u>10</u></b>	<b><u>41 510 330</u></b>	<b><u>69,2%</u></b>
Etat Tunisien	3 550 933	10	35 509 330	59,2%
Entreprises publiques	600 100	10	6 001 000	10,0%
<b><u>Participation Privée</u></b>	<b><u>1 848 967</u></b>	<b><u>10</u></b>	<b><u>18 489 670</u></b>	<b><u>30,8%</u></b>
Personnes morales	252 200	10	2 522 000	4,2%
Personnes physiques	1 596 767	10	15 967 670	26,6%
<b>Total</b>	<b>6 000 000</b>	<b>10</b>	<b>60 000 000</b>	<b>100,0%</b>

**3- Prix d'émission :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 11 Juillet 2018 a décidé l'exemption de l'Etat Tunisien à payer une prime d'émission.

Ainsi, l'opération se fera par l'émission de 2 000 000 actions ordinaires nouvelles au pair, soit 10 dinars l'action.

Les actions seront libérées intégralement lors de la souscription.

**4- Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

**5- Délai de souscription :**

Le délai ouvert pour les souscriptions est de quinze (15) jours à compter de la publication de la présente notice au JORT, et pourra être clôturé par anticipation, sans préavis, en cas de souscription intégrale avant l'expiration dudit délai.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	170,852	176,317	176,341		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	115,772	119,850	119,868		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	98,966	102,116	102,129		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	101,218	104,958	104,975		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	102,288	105,477	105,491		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,246	15,733	15,735		
7 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	111,464	115,094	115,106		
8 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,097	1,125	1,125		
9 FCP WAFIA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	100,541	103,663	103,676		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
10 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,568	1,620	1,621		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
11 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	41,547	42,707	42,712		
12 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	56,210	57,691	57,697		
13 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	120,343	129,385	128,869		
14 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	116,387	129,625	128,154		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
15 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	141,802	166,862	164,746		
16 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	524,819	607,729	601,239		
17 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	122,909	140,192	138,521		
18 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,083	145,123	143,551		
19 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,747	145,152	143,942		
20 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	125,763	119,549	118,987		
21 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	107,962	131,262	129,710		
22 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	159,796	182,484	181,230		
23 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	92,784	102,520	101,598		
24 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	99,333	110,318	110,008		
25 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	150,521	182,141	180,437		
26 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	134,034	158,288	156,867		
27 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	104,465	116,306	115,597		
28 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	107,196	126,707	125,638		
29 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	21,155	25,577	25,236		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
30 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2318,238	2443,389	2368,856		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	118,554	139,861	135,767		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	153,314	168,090	165,952		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	168,825	217,663	208,892		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,471	20,785	19,732		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5133,800	5521,656	5480,177		
36 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,656	3,056	3,031		
37 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,308	2,581	2,565		
38 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,213	1,307	1,284		
39 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,104	1,166	1,160		
40 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,109	1,227	1,207		
41 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,105	1,242	1,217		
42 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	116,717	137,803	133,392		
43 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	119,704	126,867	127,522		
44 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1036,800	1202,486	1148,730		
45 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	10,667	13,044	12,356		
46 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,038	12,100	11,609		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
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	107,789	107,803
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	24/05/18	3,683	103,092	102,141	102,154
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	10/05/18	4,454	105,266	104,207	104,221
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	21/05/18	3,962	102,783	102,199	102,226
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	17/04/18	4,570	104,389	103,674	103,691
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/18	3,892	107,299	106,567	106,580
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	08/05/18	4,436	104,822	104,161	104,176
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/05/18	3,520	101,810	101,096	101,108
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	25/05/18	3,051	103,541	103,009	103,018
56 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	28/05/18	4,005	104,289	103,754	103,769
57 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/18	3,827	103,490	102,698	102,708
58 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	11/05/18	4,394	106,999	106,351	106,367
59 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/18	3,664	105,057	104,369	104,382
60 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/18	3,426	103,993	103,224	103,235
61 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/18	3,637	102,757	102,461	102,474
62 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/18	3,384	104,210	103,720	103,731
63 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/18	4,496	102,910	102,182	102,196
64 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	11/05/18	4,028	104,024	103,309	103,322
65 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/18	3,345	105,352	104,740	104,752
66 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/18	4,437	103,018	102,254	102,268
67 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/18	4,038	103,033	102,227	102,239
68 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/18	3,335	105,331	104,972	104,984
69 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/18	3,391	102,452	101,850	101,862

## 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	10,558	10,560
71	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	31/05/18	3,762	103,846	102,895	102,906
72	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	4,749	104,269	102,987	103,003
73	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	3,941	104,984	104,293	104,306
74	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	28/05/18	0,405	10,445	10,363	10,364
FCPOBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
75	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	-	-	100,000
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/18	0,583	60,435	65,394	64,999
77	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
79	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	08/05/18	1,958	97,811	111,216	110,078
80	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	28/05/18	0,496	17,758	18,805	18,753
81	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/03/18	7,298	297,226	339,006	335,512
82	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	31/05/18	1,286	30,075	30,505	30,476
83	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/18	31,236	2346,304	2619,563	2592,677
84	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	18/05/18	2,521	74,028	78,528	78,269
85	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/18	2,243	55,672	57,500	57,506
86	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/18	0,038	108,844	121,863	121,285
87	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	10/05/17	0,652	95,960	112,251	110,949
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
88	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	10,990	11,045	11,035
89	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	08/05/18	0,151	11,950	12,295	12,221
90	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	14,977	16,044	16,008
91	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	08/05/18	0,232	13,451	15,858	15,729
92	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	21/05/18	0,299	14,146	17,629	17,405
93	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	21/05/18	0,240	12,407	14,636	14,521
94	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	4,514	147,896	166,759	165,459
95	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	3,787	141,068	153,878	153,000
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	25/05/18	0,110	8,889	9,921	9,756
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	15/05/18	3,415	109,614	130,620	130,261
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/18	0,965	87,316	97,040	96,097
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	90,784	101,362	100,233
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/18	3,644	96,888	98,775	98,581
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	18/04/18	1,090	102,804	119,974	118,622
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	16/05/18	1,829	96,246	98,921	98,244
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,031	11,050	10,932
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	-	-	100,008	106,415	105,996
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/04/18	4,174	154,546	179,564	177,281
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	30/05/18	1,896	102,772	125,135	121,741
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,996	109,363	115,387	113,881
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	108,645	133,218	128,919
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,437	199,619	224,792	218,908
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,695	184,558	197,663	193,569
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	3,647	158,436	167,213	165,768
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,015	26,236	25,431
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	136,190	157,622	154,553
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	30/05/18	1,972	112,659	129,703	127,691
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8826,209	9626,751	9427,608
116	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	83,087	83,324	83,245
117	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	15/05/18	15,347	984,261	1136,879	1102,900
118	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	25/05/18	89,220	5490,845	6472,589	6254,498
119	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	25/05/18	119,161	4974,724	5636,811	5524,940
120	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	30/05/18	0,580	101,335	101,950	100,137
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
121	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	2,534	115,210	126,296	125,368
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
122	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/04/18	176,964	11 091,766	13 073,143	12 668,970

\* SICAV en liquidation anticipée

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

Publication paraissant  
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
 www.cmf.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<sup>(\*)</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>704.572</b>	<b>21.841.732</b>	<b>35,23%</b>

### 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
<b>Catégorie A</b> : 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%
<b>Catégorie B</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%
<b>Catégorie C</b> : 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%
<b>Total</b>	<b>604.572</b>	<b>18.741.732</b>	<b>30,23%</b>	<b>85,81%</b>

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<sup>er</sup> 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](http://www.cmf.tn)

<b>COMMUNIQUE</b>
-------------------

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la « société ALMAJED SANTE », l'ouverture au public des fonds « FCP HELION SEPTIM », « FCPR ESSOR FUND », « FCPR BYRSA FUND » et du fonds d'amorçage « ANAVA SEED FUND », le déclassement des fonds « FCP UNIVERS AMBITION PLUS » et « FCP UNIVERS AMBITION CEA » et la liquidation du fonds « FCPR Valeurs Développement », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE**

**I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat 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 Téboulba-	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 <sup>ème</sup> 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 Dhi'af, 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'Equipeement "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 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	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. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. 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 Nouria, 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 Ennachim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916

20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et 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 Hourmt 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 ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
40. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
41. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
42. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
43. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
44. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
46. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
47. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51. 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
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510

58.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
65.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
66.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
67.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
68.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
69.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
70.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
73.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
74.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
75. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
78.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
81.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
82.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
83.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
84.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
85.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
86.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
87.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
88.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
89.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
90.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
91. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
92.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
93.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
94.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400

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

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

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	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	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	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	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	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	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 HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
40	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
41	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	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
45	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	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
51	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
52	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

53	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
55	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
56	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	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
58	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
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
63	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	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
71	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
72	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	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
74	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
76	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	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
80	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

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

111	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
112	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
113	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
114	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
115	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
116	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
117	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
118	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
119	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
120	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
122	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

(1) SICAV en liquidation anticipée

(2) initialement dénommée LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION

## 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

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

26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	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
29	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
30	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
34	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
35	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
36	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - 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
39	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
40	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV

\* 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 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.

Ces états financiers annulent et remplacent ceux publiés au BO n°5682 du 03 septembre 2018.

# BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
<b>Actifs</b>				
<b>Actifs non courants</b>				
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>(B.1)</b>	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>(B.1)</b>	4 486 389	4 284 147	4 337 176
Immobilisations financières	<b>(B.2)</b>	41 273 410	36 819 716	37 074 716
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>46 025 590</b>	<b>41 438 358</b>	<b>41 712 035</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>46 025 590</b>	<b>41 438 358</b>	<b>41 712 035</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks	<b>(B.3)</b>	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>(B.4)</b>	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>(B.5)</b>	7 945 131	7 948 777	2 350 938
Placements et autres actifs financiers	<b>(B.6)</b>	119 421 472	99 911 981	82 806 826
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>(B.7)</b>	11 757 363	18 335 660	9 030 511
<b>Total des actifs courants</b>		<b>175 802 234</b>	<b>159 493 772</b>	<b>142 657 029</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>221 827 824</b>	<b>200 932 130</b>	<b>184 369 064</b>

# BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
<b>Capitaux propres et passifs</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
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	-
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>89 727 995</b>	<b>103 686 196</b>	<b>83 796 196</b>
Résultat de l'exercice		17 366 685	15 745 437	29 455 549
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>(B.8)</b>	<b>107 094 680</b>	<b>119 431 633</b>	<b>113 251 745</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts		40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	<b>(B.9)</b>	350 000	350 000	350 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>390 000</b>	<b>390 000</b>	<b>390 000</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>(B.10)</b>	65 857 991	70 631 397	64 035 716
Autres passifs courants	<b>(B.11)</b>	33 512 985	10 478 969	6 691 358
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>(B.12)</b>	14 972 168	131	245
<b>Total des passifs courants</b>		<b>114 343 144</b>	<b>81 110 497</b>	<b>70 727 319</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>114 733 144</b>	<b>81 500 497</b>	<b>71 117 319</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>221 827 824</b>	<b>200 932 130</b>	<b>184 369 064</b>

# 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
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>111 735 128</b>	<b>123 392 374</b>	<b>216 878 321</b>
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)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(94 947 536)</b>	<b>(106 362 222)</b>	<b>(186 983 818)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>16 787 592</b>	<b>17 030 152</b>	<b>29 894 503</b>
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)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>22 535 245</b>	<b>21 017 297</b>	<b>38 659 102</b>
Impôt sur les bénéfices		(5 168 560)	(5 271 860)	(9 203 553)
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>17 366 685</b>	<b>15 745 437</b>	<b>29 455 549</b>

# 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
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>				
Résultat net		17 366 685	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)	5 120 153	(7 145 022)	(17 528 314)
*Autres ajustements				
- Plus ou moins-values de cession	(F.4)	-	(2 001)	(2 001)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>28 876 455</b>	<b>29 808 096</b>	<b>23 764 697</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Décassements 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
Décassements 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
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(4 506 880)</b>	<b>(13 697 669)</b>	<b>(14 174 688)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Dividendes et autres distributions		-	-	(19 890 000)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19 890 000)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>24 369 575</b>	<b>16 110 427</b>	<b>(10 299 991)</b>
<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:

<b>Nature</b>	<b>Taux annuels</b>
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
<b>Total Immob Incorporelles</b>	<b>2 284 059</b>	-	-	<b>2 284 059</b>	<b>(1 983 916)</b>	<b>(34 352)</b>	-	<b>(2 018 268)</b>	<b>265 791</b>
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
<b>Total Immob corporelles</b>	<b>12 151 113</b>	<b>308 186</b>	-	<b>12 459 299</b>	<b>(7 813 937)</b>	<b>(158 973)</b>	-	<b>(7 972 910)</b>	<b>4 486 389</b>
<b>Total Immob corporelles et incorporelles</b>	<b>14 435 172</b>	<b>308 186</b>	-	<b>14 743 358</b>	<b>(9 797 853)</b>	<b>(193 325)</b>	-	<b>(9 991 178)</b>	<b>4 752 180</b>

## 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 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
- 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
<b>Total brut Titres de participation</b>	<b>38 435 755</b>	<b>33 200 355</b>	<b>33 555 355</b>
Titres Immobilisés	2 700 000	3 500 000	3 400 000
Dépôts et cautionnements	137 655	119 361	119 361
<b>Total</b>	<b>41 273 410</b>	<b>36 819 716</b>	<b>37 074 716</b>

## 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:

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>23 469 154</b>	<b>21 368 125</b>	<b>36 742 093</b>

## 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:

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
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
<b>Total brut</b>	<b>14 481 406</b>	<b>13 082 890</b>	<b>12 998 953</b>
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 272 292)	(1 153 661)	(1 272 292)
<b>Total net</b>	<b>13 209 114</b>	<b>11 929 229</b>	<b>11 726 661</b>

### 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 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
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
<b>Total brut</b>	<b>7 947 131</b>	<b>7 950 777</b>	<b>2 352 938</b>
Provision pour dépréciation des autres actifs	(2 000)	(2 000)	(2 000)
<b>Total net</b>	<b>7 945 131</b>	<b>7 948 777</b>	<b>2 350 938</b>

### 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 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
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	-
<b>Total</b>	<b>11 757 363</b>	<b>18 335 660</b>	<b>9 030 511</b>

## 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
<b>Affectation du résultat 2016 (PV AGO du 24 juillet 2017)</b>							
- 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)	-	-
<b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>	<b>38 250 000</b>	<b>3 825 000</b>	<b>17 315 473</b>	<b>59 594</b>	<b>24 346 129</b>	<b>29 455 549</b>	<b>113 251 745</b>
<b>Affectation du résultat 2017 (PV AGO du 18 juin 2018)</b>							
- Résultats reportés	-	-	-	-	29 455 549	(29 455 549)	-
- Dividendes	-	-	-	-	(23 523 750)	-	(23 523 750)
- Résultat du premier semestre 2018	-	-	-	-	-	17 366 685	17 366 685
<b>Capitaux propres au 30/06/2018</b>	<b>38 250 000</b>	<b>3 825 000</b>	<b>17 315 473</b>	<b>59 594</b>	<b>30 277 928</b>	<b>17 366 685</b>	<b>107 094 680</b>

### **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 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>65 857 991</b>	<b>70 631 397</b>	<b>64 035 716</b>

### **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 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
Etat - impôts et taxes	6 216 491	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
<b>Total</b>	<b>33 512 985</b>	<b>10 478 969</b>	<b>6 691 358</b>

### **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 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
BTL	40	10	40
BTK	205	121	205
UIB	14 949 165	-	-
STB	22 758	-	-
<b>Total</b>	<b>14 972 168</b>	<b>131</b>	<b>245</b>

## 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 :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>111 084 532</b>	<b>122 643 351</b>	<b>215 533 408</b>

### 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 :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>650 596</b>	<b>749 023</b>	<b>1 344 913</b>

### 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:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
Stocks véhicules neufs	13 465 581	20 710 832	5 161 488
Stocks MPR et encours atelier	(192 643)	(142 823)	58 652
<b>Total</b>	<b>13 272 938</b>	<b>20 568 009</b>	<b>5 220 140</b>

### 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:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>75 807 580</b>	<b>79 774 412</b>	<b>170 151 673</b>

#### **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:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>494 610</b>	<b>439 814</b>	<b>754 633</b>

#### **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 :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>3 343 248</b>	<b>3 539 742</b>	<b>6 447 075</b>

#### **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:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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)
<b>Total</b>	<b>193 325</b>	<b>210 166</b>	<b>532 137</b>

#### **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:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>1 835 835</b>	<b>1 830 079</b>	<b>3 878 160</b>

### **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:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>248 008</b>	<b>(804 820)</b>	<b>153 217</b>

### **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 :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>5 974 432</b>	<b>3 161 223</b>	<b>8 869 489</b>

### **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:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>30 984</b>	<b>26 888</b>	<b>67 814</b>

#### **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 :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2018</b>	<b>Premier semestre 2017</b>	<b>Exercice 2017</b>
Autres pertes ordinaires	9 755	5 786	19 487
<b>Total</b>	<b>9 755</b>	<b>5 786</b>	<b>19 487</b>

### III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

#### F.1. Amortissements et provisions

<b>Libellé</b>	<b>Montants en DT</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	34 352
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	158 973
<b>Total</b>	<b>193 325</b>

#### F.2. Variation des actifs

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018 (a)</b>	<b>Solde au 31/12/2017 (b)</b>	<b>Variation (b) - (a)</b>
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

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018 (a)</b>	<b>Solde au 31/12/2017 (b)</b>	<b>Variation (a) - (b)</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	65 857 991	64 035 716	1 822 275
Autres dettes	33 512 985	6 691 358	26 821 627
Dividendes	(23 523 750)	-	(23 523 750)
<b>Variation des passifs</b>	<b>75 847 226</b>	<b>70 727 074</b>	<b>5 120 153</b>

#### F.4. Plus ou moins-value de cession

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
Plus-value de cession	-	2 001
<b>Variation des actifs</b>	<b>-</b>	<b>2 001</b>

#### F.5. Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

<b>Libellé</b>	<b>Montants en DT</b>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles	(308 186)
<b>Total</b>	<b>(308 186)</b>

#### F.6. Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	-	36 424
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>36 424</b>

### **F.7. Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières**

<b>Libellé</b>	<b>Montants en DT</b>
Titres de participations	4 880 400
Dépôts et cautionnements	18 294
<b>Total</b>	<b>4 898 694</b>

### **F.8. Encaissements sur cession d'immobilisations financières**

<b>Libellé</b>	<b>Montants en DT</b>
Titres immobilisés	700 000
<b>Total</b>	<b>700 000</b>

### **F.9. Trésorerie à la clôture de l'exercice**

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30 juin 2018</b>
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
<b>Trésorerie nette</b>	<b>116 206 667</b>

#### 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	-
<b>Total</b>	<b>1 866 688</b>	<b>1 866 688</b>	-

(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	17 366 685	15 745 437	29 455 549
Nombre d'actions	38 250 000	38 250 000	38 250 000
<b>Résultat par action</b>	<b>0,454</b>	<b>0,412</b>	<b>0,770</b>

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
<b>Nombre d'actions</b>		<b>38 250 000</b>	<b>1</b>	<b>38 250 000</b>	<b>38 250 000</b>

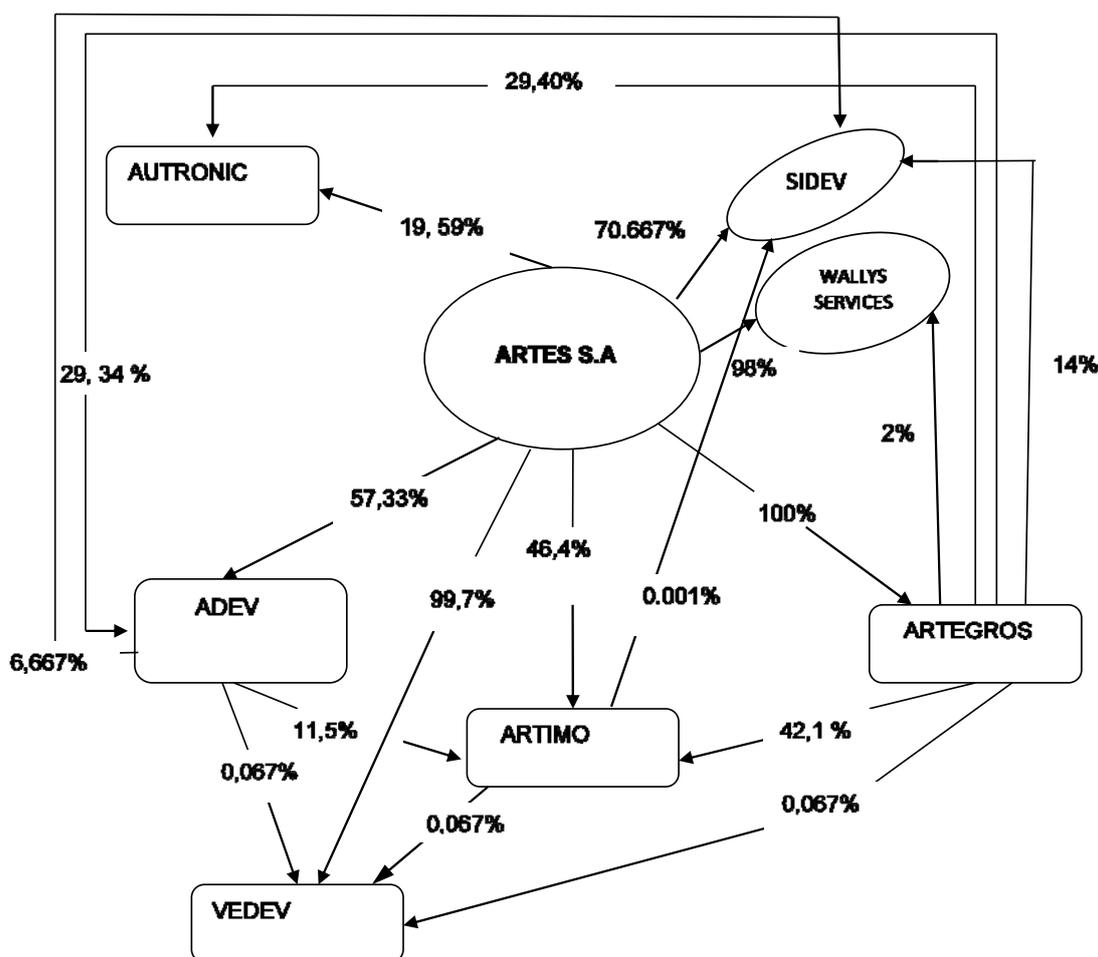
## VI. Notes sur les parties liées

### 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 :

<b>Société</b>	<b>Chiffre d'affaires HT 2018</b>	<b>Créance au 30/06/2018</b>
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	-
<b>Total</b>	<b>212 961</b>	<b>251 850</b>

- 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 :

<b>Société</b>	<b>Achats HT 2018</b>	<b>Dettes au 30/06/2018</b>
AFRIVISION SERVICES	-	1 306
SONY AFRIVISION	-	360
DALMAS (Achat)	681	-
<b>Total</b>	<b>681</b>	<b>1 666</b>

## **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** **4 969 769**

**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 7 septembre 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***

En date du 30 août 2018, nous avons émis une conclusion sans réserve sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2018. Ces états financiers intermédiaires faisaient ressortir des capitaux propres positifs de 105.106.773 dinars y compris un bénéfice de la période s'élevant à 15.378.778 dinars.

Suite à une erreur de calcul identifiée dans l'estimation de l'impôt sur les bénéfices relatifs au premier semestre de l'année 2018, il a été décidé de corriger les états financiers intermédiaires qui, après correction, font ressortir des capitaux propres positifs de 107.094.680 dinars et un bénéfice net de 17.366.685 dinars.

Nous sommes donc amenés à émettre un avis sur les états financiers intermédiaires modifiés.

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 modifiés 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 SOCIÉTÉS

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

#### **SOCIETE ATELIER DU MEUBLE intérieurs**

Siege Social : Zone industrielle-Sidi Daoud - La Marsa- Tunis –Tunisie

La Société ATELIER DU MEUBLE intérieurs, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Mustapha MEDHIOUB (FINOR).

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2018 BILAN (exprimé en dinars)

	<u>30/06/18</u>	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/17</u>		<u>30/06/18</u>	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/17</u>
ACTIFS				CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
ACTIFS NON COURANTS				CAPITAUX PROPRES			
Actifs immobilisés							
Immobilisations incorporelles	199 109	177 721	191 294	Capital social	4 634 696	4 634 696	4 634 696
Moins : amortissements	-168 923	-151 813	-162 094	Prime d'émission	1 453 040	1 453 040	1 453 040
	<u>30 186</u>	<u>25 908</u>	<u>29 200</u>	Réserves	1 263 470	1 221 336	1 221 336
Immobilisations corporelles	9 624 945	8 794 032	9 108 506	Résultats reportés	670 443	636 682	636 682
Moins : amortissements	-3 035 295	-2 886 962	-3 031 723	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	<u>8 021 649</u>	<u>7 945 754</u>	<u>7 945 754</u>
	<u>6 589 650</u>	<u>5 907 070</u>	<u>6 076 783</u>	Résultat net de la période	1 393 646	685 338	1 280 916
Immobilisations financières	1 741 077	1 744 949	1 741 077	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	<u>9 415 295</u>	<u>8 631 092</u>	<u>9 226 670</u>
Total des actifs immobilisés	<u>8 360 913</u>	<u>7 677 927</u>	<u>7 847 060</u>				
Autres actifs non courants	217 138	361 897	289 518	PASSIFS			
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	<u>8 578 051</u>	<u>8 039 824</u>	<u>8 136 578</u>	PASSIFS NON COURANTS			
ACTIFS COURANTS				Emprunts et dettes assimilées	2 197 829	2 318 139	2 169 184
Stocks	2 655 802	2 949 857	2 750 477	Provisions pour risques et charges	188 777	188 777	188 777
Moins : provisions	-15 000	-15 000	-15 000	TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	<u>2 386 606</u>	<u>2 506 916</u>	<u>2 357 961</u>
	<u>2 640 802</u>	<u>2 934 857</u>	<u>2 735 477</u>	PASSIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	7 404 795	5 837 421	5 875 161	Fournisseurs et comptes rattachés	5 038 242	3 557 604	4 090 830
Moins : provisions	-370 026	-358 083	-232 621	Autres passifs courants	2 076 600	2 381 952	1 380 456
	<u>7 034 769</u>	<u>5 479 338</u>	<u>5 642 540</u>	Concours bancaires et autres passifs financiers	898 687	480 701	860 216
Autres actifs courants	1 121 255	858 940	960 506	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	<u>8 013 529</u>	<u>6 420 257</u>	<u>6 331 502</u>
Liquidités et équivalents de liquidités	440 553	245 306	441 032				
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	<u>11 237 379</u>	<u>9 518 441</u>	<u>9 779 555</u>	TOTAL DES PASSIFS	<u>10 400 135</u>	<u>8 927 173</u>	<u>8 689 463</u>
TOTAL DES ACTIFS	<u>19 815 430</u>	<u>17 558 265</u>	<u>17 916 133</u>	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	<u>19 815 430</u>	<u>17 558 265</u>	<u>17 916 133</u>

**ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2018**

**ETAT DE RESULTAT**

(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>	<u>31 Décembre</u>
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
			<u>2017</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	16	9 844 635	7 242 530
Autres produits d'exploitation	17	18 429	20 635
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>		<b><u>9 863 064</u></b>	<b><u>7 263 165</u></b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours	7	70 577	(43 861)
Achats consommés	18	5 848 615	4 273 540
Charges de personnel	19	1 102 949	1 010 255
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	421 359	327 779
Autres charges d'exploitation	21	1 025 389	1 017 620
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>		<b><u>8 468 889</u></b>	<b><u>6 585 333</u></b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>1 394 175</u></b>	<b><u>677 832</u></b>
Charges financières nettes	22	(151 538)	(123 889)
Produits des placements	23	319 899	239 960
Autres gains ordinaires	24	73 783	982
Autres pertes ordinaires	25	(570)	(622)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b><u>1 635 749</u></b>	<b><u>794 263</u></b>
Impôt sur les sociétés	26	(226 465)	(108 925)
Contribution sociale de solidarité	26	(15 638)	-
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b><u>1 393 646</u></b>	<b><u>685 338</u></b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b><u>1 393 646</u></b>	<b><u>685 338</u></b>
Résultat par action	11	0,301	0,159

**ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2018**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2017</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	27	9 619 609	9 160 560	18 693 997
Sommes versées aux fournisseurs et à l'Etat	28	(7 508 248)	(6 999 923)	(12 942 445)
Sommes versées au personnel et aux organismes sociaux	29	(1 347 153)	(1 175 927)	(2 652 976)
Intérêts payés	30	(148 518)	(109 773)	(225 377)
Impôt sur les bénéfices payé	31	(150 295)	(747 687)	(1 130 332)
<b><u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u></b>		<u>465 395</u>	<u>127 250</u>	<u>1 742 867</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Intérêts et dividendes reçus	32	179 414	239 960	239 960
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	(405 506)	(3 398 041)	(3 730 231)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 et 24	73 700	-	14 500
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	5	-	(198 000)	(198 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	5	-	2 500	2 500
<b><u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</u></b>		<u>(152 392)</u>	<u>(3 353 581)</u>	<u>(3 671 271)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	34	-	-	(1 264 020)
Encaissements provenant des emprunts	12	-	2 590 000	2 590 000
Remboursements des emprunts et dettes assimilées	12	(287 435)	(53 746)	(259 671)
Encaissement des crédits à court terme		-	-	400 000
<b><u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</u></b>		<u>(287 435)</u>	<u>2 536 254</u>	<u>1 466 309</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u>25 568</u>	<u>(690 077)</u>	<u>(462 095)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	35	414 985	877 080	877 080
Trésorerie à la fin de l'exercice	35	440 553	187 003	414 985

## SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2018

(exprimé en dinars)

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
	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
Produits d'exploitation	9 863 064	7 263 165	15 068 527	Coût des matières consommées	5 848 615	4 273 540	9 120 355				
Production stockée	-	43 861	92 175	Déstockage de production	70 577	-	-				
<u>Production</u>	9 863 064	7 307 026	15 160 702	<u>Achats consommés</u>	5 919 192	4 273 540	9 120 355	<u>Marge sur coût matières</u>	3 943 872	3 033 486	6 040 347
Marge sur coût matières	3 943 872	3 033 486	6 040 347	Autres charges externes	966 658	955 216	1 867 816				
<u>Sous total</u>	3 943 872	3 033 486	6 040 347	<u>Sous total</u>	966 658	955 216	1 867 816	<u>Valeur ajoutée brute</u>	2 977 214	2 078 270	4 172 531
Valeur ajoutée brute	2 977 214	2 078 270	4 172 531	Impôts et taxes	58 731	62 404	114 978				
<u>Sous total</u>	2 977 214	2 078 270	4 172 531	Charges de personnel	1 102 949	1 010 255	2 096 152				
Excédent brut d'exploitation	1 815 534	1 005 611	1 961 401	<u>Sous total</u>	1 161 680	1 072 659	2 211 130	<u>Excédent brut d'exploitation</u>	1 815 534	1 005 611	1 961 401
Produits des placements	319 899	239 960	239 960	Charges financières nettes	151 538	123 889	236 874				
Autres gains ordinaires	73 783	982	23 536	Dotations aux amortissements et aux provisions	421 359	327 779	511 380				
<u>Sous total</u>	2 209 216	1 246 553	2 224 897	Autres pertes ordinaires	570	622	3 628				
				Impôt sur les sociétés	226 465	108 925	192 099				
				Contribution sociale de solidarité	15 638	-	-				
				<u>Sous total</u>	815 570	561 215	943 981	<u>Résultat des activités ordinaires</u>	1 393 646	685 338	1 280 916
								<u>Résultat net de la période</u>	1 393 646	685 338	1 280 916

## I- LES NOTES DE PRESENTATION

### Note 1 : Présentation de la société

La Société Atelier du Meuble - Intérieurs « SAM » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 3 Octobre 1988 sous la forme de société à responsabilité limitée.

Elle a pour objet principal la fabrication, montage, assemblage et commercialisation de tout genre de meubles et d'article de décoration.

Son capital social s'élève au 30 juin 2018 à 4.634.696 dinars divisé en 4.634.696 actions d'une valeur nominale de un dinar chacune.

La société est la mère de trois filiales :

- Société Mobilier Contemporain « SMC », société à responsabilité limitée de droit tunisien constituée en 1989 et détenue à concurrence de 99,95% par la société SAM ;
- La société Bureau Plus est une société à responsabilité limitée de droit tunisien constituée en 2008 et détenue à concurrence de 99,99% par la société SAM.
- La société "TALOS" est une société à responsabilité limitée de droit tunisien constituée en 2017 et détenue à concurrence de 99% par la société SAM.

La société « INTERIEURS COTE D'IVOIRE » est une société anonyme de droit ivoirien constituée en 2015 et détenue à concurrence de 41% par la société SAM. Elle n'est pas considérée en tant que filiale.

La Société Atelier du Meuble ne dispose pas d'un pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société, en vertu des statuts ou d'un contrat.

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

### REFERENTIEL COMPTABLE

#### Note 2 : Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis en conformité avec les dispositions des normes comptables tunisiennes et compte tenu des hypothèses sous-jacentes et des conventions comptables fixées par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel comptable.

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 prévus par les normes comptables en vigueur.

#### Note 3 : Principes comptables appliqués

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 conventions et méthodes comptables les plus significatives appliquées par la société, pour l'élaboration des états financiers, sont les suivantes :

##### 3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

### 3.2 Immobilisations

Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif ont été immobilisés.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que les frais de transit et les frais d'installation.

Les immobilisations sont amorties dès leur mise en service, suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants :

- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Matériel et outillage	15%
- Agencements, aménagements et	15%
- Matériel de transport	20%
- Matériel de transport acquis en leasing (*)	33%
- Mobilier et matériel de	20%
bureau	
- Matériel informatique	33%
- Animaux de service	20%

(\*) Avec l'entrée en vigueur au premier Janvier 2008 de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), la société comptabilise et présente dans son bilan les biens détenus en vertu des contrats de leasing parmi les immobilisations, le paiement du loyer est assimilé au remboursement d'un emprunt.

Le principal des emprunts est comptabilisé au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

### 3.3 Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme sont inclus dans le coût.

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

### 3.4 Stocks

La société procède à la comptabilisation de son stock selon la méthode de l'inventaire intermittent. Ainsi, les achats sont comptabilisés en charges de la période en hors taxes récupérables. A la clôture de la période, les stocks font l'objet d'un inventaire physique; le stock initial est annulé en débitant le compte de résultat « variation des stocks » alors que le stock final est porté à l'actif en créditant le même compte.

Les stocks de matières premières, matières consommables, produits intermédiaires, marchandises et emballages sont valorisés au coût d'acquisition .

Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par l'entreprise, 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 de produits finis et des encours sont valorisés au prix de revient déterminé en fonction des coûts directs et des

### 3.5 Taxe sur la valeur ajoutée

La société comptabilise les produits et les charges en hors taxes récupérables.

Ainsi, la TVA collectée est enregistrée directement au crédit du compte « Etat, TVA », alors que la TVA facturée à la société est portée au débit de ce même compte.

En fin de période, le solde du compte « Etat, TVA » fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur, ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

### 3.6 Opérations en monnaies étrangères

Toutes les opérations en devises sont comptabilisées en dinar tunisien moyennant conversion au cours du jour de l'opération. Les pertes et gains de change réalisés lors du règlement de la créance ou dettes libellées en monnaies étrangères sont constatés dans le résultat de la période parmi les charges financières nettes.

A la clôture de la période, le solde des créances et des dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars au cours de clôture

L'écart résultant de la conversion est porté en charges ou en produits de la période s'il se rapporte à des éléments monétaires dont la durée de vie ne dépasse pas l'exercice subséquent.

Pour les éléments monétaires dont la durée de vie s'étale au delà de l'exercice subséquent, l'écart de conversion est porté au bilan et fait l'objet d'amortissement sur la durée de vie restante de l'élément.

### 3.7 Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

### 3.8 Revenus

Les revenus de la société SAM proviennent des ventes de meubles et autres articles accessoires.

Les revenus sont pris en compte lors de la livraison.

## II - LES NOTES AU BILAN

### Note 4 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles totalisent au 30 juin 2018, un montant net de D : 6.619.836 contre D : 6.105.983 au 31 décembre 2017, et s'analysent comme suit :

	<u>Valeur</u> <u>Brute</u>	<u>Amortissement</u>	<u>Valeur</u> <u>Nette au 30/06/2018</u>	<u>Valeur</u> <u>Nette au 30/06/2017</u>	<u>Valeur</u> <u>Nette 2017</u>
- Immobilisations incorporelles	199 109	168 923	30 186	25 908	29 200
- Immobilisations corporelles	9 624 945	3 035 295	6 589 650	5 907 070	6 076 783
<u>Total</u>	<u>9 824 054</u>	<u>3 204 218</u>	<u>6 619 836</u>	<u>5 932 978</u>	<u>6 105 983</u>

Les mouvements intervenus sur les comptes d'immobilisations corporelles et incorporelles se détaillent dans le tableau ci-après :

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2018**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes					Amortissements					Valeurs nettes
		Début de la période	Additions	Transferts	Cessions	Fin de la période	Début de la période	Dotations de la période	Transferts	Cessions	Fin de la période	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		191 294	7 815	-	-	199 109	162 094	6 829	-	-	168 923	30 186
Logiciels	33%	175 985	7 815	-	-	183 800	153 670	6 644	-	-	160 314	23 486
Concessions	33%	8 796	-	-	-	8 796	8 424	185	-	-	8 609	187
Immobilisations incorporelles en cours		6 513	-	-	-	6 513	-	-	-	-	-	6 513
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		9 108 506	720 589	-	(204 150)	9 624 945	3 031 723	207 722	-	(204 150)	3 035 295	6 589 650
Terrain		4 204 851	-	-	-	4 204 851	-	-	-	-	-	4 204 851
Constructions	5%	1 626 163	-	-	-	1 626 163	602 475	30 654	-	-	633 129	993 034
Agencements et aménagements	15%	725 902	232 626	-	-	958 528	521 055	32 103	-	-	553 158	405 370
Equipements industriels	15%	314 465	-	-	-	314 465	263 447	8 640	-	-	272 087	42 378
Installations techniques	15%	13 867	-	-	-	13 867	13 035	126	-	-	13 161	706
Installations générales	15%	185 434	5 915	-	-	191 349	162 193	3 122	-	-	165 315	26 034
AAI généraux	15%	92 942	13 439	-	-	106 381	64 676	3 738	-	-	68 414	37 967
Outillage industriel	15%	52 708	3 272	-	-	55 980	39 498	2 135	-	-	41 633	14 347
Matériel de transport	20%	1 000 316	-	73 858	(204 150)	870 024	895 036	23 655	73 858	(204 150)	788 399	81 625
Mobilier, matériel de bureau	20%	118 952	1 276	-	-	120 228	94 916	5 467	-	-	100 383	19 845
Matériel informatique	33%	194 786	13 337	-	-	208 123	183 043	4 355	-	-	187 398	20 725
Animaux de service	20%	3 900	-	-	-	3 900	3 900	-	-	-	3 900	-
Matériel de transport à statut juridique particulier	33%	358 991	377 577	(73 858)	-	662 710	188 449	93 727	(73 858)	-	208 318	454 392
Immobilisations corporelles en cours		215 229	73 147	-	-	288 376	-	-	-	-	-	288 376
<b>TOTAUX</b>		<b>9 299 800</b>	<b>728 404</b>	<b>-</b>	<b>(204 150)</b>	<b>9 824 054</b>	<b>3 193 817</b>	<b>214 551</b>	<b>-</b>	<b>(204 150)</b>	<b>3 204 218</b>	<b>6 619 836</b>

## Note 5 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2018 à D : 1.741.077 et s'analysent comme suit :

		<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Titres de participation	(A)	1 704 130	1 704 130	1 704 130
- Prêts au personnel		58 700	39 407	58 700
- Dépôts et cautionnements		1 412	1 412	1 412
<u>Total brut</u>		<u>1 764 242</u>	<u>1 744 949</u>	<u>1 764 242</u>
- Provisions pour dépréciation des titres de participation "Intérieurs Côte d'Ivoire"		(23 165)	-	(23 165)
<u>Total net</u>		<u>1 741 077</u>	<u>1 744 949</u>	<u>1 741 077</u>

(A) Les titres de participation représentent le coût d'acquisition ou de souscription des participations dans les sociétés filiales. Ils s'analysent comme suit :

<u>Société</u>	<u>Nombre de</u> <u>parts</u>	<u>Coût</u> <u>d'acquisition/</u> <u>souscription</u>	<u>Montant total de</u> <u>la participation</u>	<u>% de détention</u>
- Société Bureau Plus	12 599	100	1 259 900	99,99%
- Société le Mobilier Contemporain	1 999	100	199 900	99,95%
- Société Intérieurs Côte d'Ivoire	1 353	34	46 330	41,00%
- Société TALOS	1 980	100	198 000	99,00%
<u>Total</u>			<u>1 704 130</u>	

## Note 6 : Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants totalisent à la clôture de l'exercice, un montant net des résorptions de D : 217.138, contre D : 289.518, à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2016</u>
- Honoraires d'études préalables à l'introduction en bourse	403 672	403 672	403 672
- Autres frais relatifs à l'introduction en bourse	30 604	30 604	30 604
- Frais de publicité	12 650	12 650	12 650
<u>Total brut</u>	<u>446 926</u>	<u>446 926</u>	<u>446 926</u>
- Résorptions antérieures	(157 408)	(12 650)	(12 650)
- Résorptions de la période	(72 380)	(72 379)	(144 758)
<u>Total net</u>	<u>217 138</u>	<u>361 897</u>	<u>289 518</u>

Les mouvements intervenus sur les autres actifs non courants se détaillent dans le tableau ci-après :

Note 6 : Autres actifs non courants (suite)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Honoraires d'études préalables à l'introduction en bourse	3 ans	403 672	-	403 672	134 557	67 279	201 836	201 836
Autres frais relatifs à l'introduction en bourse	3 ans	30 604	-	30 604	10 201	5 101	15 302	15 302
Frais de publicité	3 ans	12 650	-	12 650	12 650	-	12 650	-
<b>TOTAUX</b>		<b>446 926</b>	<b>-</b>	<b>446 926</b>	<b>157 408</b>	<b>72 380</b>	<b>229 788</b>	<b>217 138</b>

## Note 7 : Stocks

Les valeurs d'exploitation totalisent un montant net de provisions de D : 2.640.802 au 30 juin 2018, contre D : 2.735.477 à la clôture de l'exercice précédent. Elles se détaillent par nature comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Matières premières	188 069	170 367	198 175
- Matières consommables	42 531	61 468	49 930
- Emballages	3 315	4 293	2 734
- Produits intermédiaires	1 869 153	2 014 421	1 938 789
- Marchandises	43 939	73 123	48 372
- Stocks en transit	129 723	224 850	62 828
<i>Total des stocks de matières premières, consommables et marchandise:</i>	<u>2 276 730</u>	<u>2 548 522</u>	<u>2 300 828</u>
- Produits encours	-	17 443	-
- Produits finis	379 072	383 892	449 649
<i>Total des stocks de produits finis et des encours</i>	<u>379 072</u>	<u>401 335</u>	<u>449 649</u>
- Provisions pour dépréciation des stocks	(15 000)	(15 000)	(15 000)
<u>Total net</u>	<u>2 640 802</u>	<u>2 934 857</u>	<u>2 735 477</u>

## Note 8 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 30 juin 2018 un solde, net de provisions, de D : 7.034.769, contre D : 5.642.540 à l'issue de l'exercice précédent. Ils s'analysent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Clients ordinaires	8-1 6 101 276	5 112 058	5 055 692
- Clients, effets à recevoir	164 161	65 178	57 548
- Clients, retenues de garantie	71 641	51 860	75 761
- Clients, factures à établir	928 493	463 866	546 936
- Clients douteux	139 224	144 459	139 224
<u>Total brut</u>	<u>7 404 795</u>	<u>5 837 421</u>	<u>5 875 161</u>
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(370 026)	(358 083)	(232 621)
<u>Total net</u>	<u>7 034 769</u>	<u>5 479 338</u>	<u>5 642 540</u>

### 8-1 Clients ordinaires

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Clients, sociétés du groupe	2 686 955	2 202 348	2 024 179
- Clients, hors groupe	3 414 321	2 909 710	3 031 513
<u>Total</u>	<u>6 101 276</u>	<u>5 112 058</u>	<u>5 055 692</u>

## Note 9 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Fournisseurs, avances et acomptes	50 602	203 980	59 173
- Personnel, avances et prêts	98 597	77 080	69 899
- Etat, impôts et taxes 9-1	476 111	253 001	553 119
- Débiteurs divers	3 633	3 633	3 633
- Associés, comptes courants	39 635	44 140	48 967
- Charges constatées d'avance	79 445	77 861	37 688
- Produits à recevoir	140 485	1 068	-
- Charges à récupérer 9-2	242 025	200 864	200 282
- Compte d'attente	-	290	-
<u>Total brut</u>	<u>1 130 533</u>	<u>861 917</u>	<u>972 761</u>
- Provisions pour dépréciation des comptes d'actifs	(9 278)	(2 977)	(12 255)
<u>Total net</u>	<u>1 121 255</u>	<u>858 940</u>	<u>960 506</u>

### 9-1 Etat, impôts et taxes

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Etat, impôt sur les sociétés à reporter (note 26)	311 028	87 727	387 198
- Etat, TVA à reporter	-	-	838
- Etat, redressement fiscal (A)	155 805	155 805	155 805
- Certificats de retenue à la source non parvenus	9 278	9 469	9 278
	<u>476 111</u>	<u>253 001</u>	<u>553 119</u>

(A) La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal qui a porté sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise, au titre de la période allant du 1er Janvier 2003 au 31 Décembre 2005. Ce contrôle a eu pour effet l'ajustement du report IS en le portant de D : 13.519 à D : 39.114, l'ajustement du report de TVA en le portant de D : 30.077 à D : 2.282 et la réclamation d'un complément d'impôt et de taxes pour un montant de D : 154.651 dont D : 36.231 de pénalités.

Toutefois, l'affaire est portée devant la cour de cassation et n'est pas définitivement dénouée.

Les montants réglés à ce titre s'élèvent, au 30 juin 2018, à D : 155.805.

### 9-2 Charges à récupérer

## Note 10 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 440.553, contre D : 441.032 à la clôture de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- AMEN BANK	35 691	-	5 763
- UIB	11 957	6 144	120 426
- BIAT MARSA	37 845	-	-
- BTK LA MARSA	3 113	12 789	3 203
- ZITOUNA BANK	36 797	1 309	17 708
- ATTIJARI BANK	49 726	-	173 380
- BTS	55 585	37 554	42 575
- WIFAK BANK	17 735	-	8 744
- Caisses	461	2 455	24
- Régies d'avance et accréditifs	191 643	185 055	69 209
<u>Total</u>	<u>440 553</u>	<u>245 306</u>	<u>441 032</u>

## Note 11 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Capital social (A)	4 634 696	4 634 696	4 634 696
- Prime d'émission	1 453 040	1 453 040	1 453 040
- Réserve légale	463 470	421 336	421 336
- Réserves pour réinvestissement exonéré	800 000	800 000	800 000
- Résultats reportés	670 443	636 682	636 682
<u>Total des capitaux propres avant résultat de la période</u>	<u>8 021 649</u>	<u>7 945 754</u>	<u>7 945 754</u>
- Résultat net de la période	1 393 646	685 338	1 280 916
<u>Résultat net de la période (1)</u>	<u>1 393 646</u>	<u>685 338</u>	<u>1 280 916</u>
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u> (C)	<u>9 415 295</u>	<u>8 631 092</u>	<u>9 226 670</u>
- Nombre d'actions (2)	4 634 696	4 297 162	4 467 316
<b>Résultat par action (1)/(2) (B)</b>	<b>0,301</b>	<b>0,159</b>	<b>0,287</b>

(A) Le capital social s'élève, au 30 juin 2018, à D : 4.634.696 divisé en 4 634 696 actions de un dinar chacune.

(B) Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

(C) Le tableau de mouvements des capitaux propres est présenté ci après :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2018**  
*(exprimé en dinars)*

	<i>Capital social</i>	<i>Prime d'émission</i>	<i>Réserve légale</i>	<i>Réserves pour réinvestissement exonéré</i>	<i>Résultats reportés</i>	<i>Résultat de l'exercice</i>	<i>Dividendes distribués</i>	<i>Total</i>
<b>Soldes au 31 Décembre 2016</b>	4 213 360	1 453 040	398 336	800 000	170 547	2 174 479	-	9 209 762
Affectation approuvée par l'AGO du 25/05/2017			23 000		527 471	(1 814 479)	1 264 008	-
Augmentation du capital décidée par l'AGE du 25/05/2017	421 336				(61 336)	(360 000)		-
Distribution de dividendes							(1 264 008)	(1 264 008)
Résultat net de l'exercice 2017						1 280 916		1 280 916
<b>Soldes au 31 Décembre 2017</b>	4 634 696	1 453 040	421 336	800 000	636 682	1 280 916	-	9 226 670
Affectation approuvée par l'AGO du 20/06/2018			42 134		33 761	(1 280 916)	1 205 021	-
Distribution de dividendes							(1 205 021)	(1 205 021)
Résultat net de la période close le 30 juin 2018						1 393 646		1 393 646
<b>Soldes au 30 Juin 2018</b>	4 634 696	1 453 040	463 470	800 000	670 443	1 393 646	-	9 415 295

**Note 12 : Emprunts et dettes assimilées**

Les échéances à plus d'un an sur emprunts et dettes assimilées à long et moyen termes s'élèvent au 30 juin 2018 à D : 2.197.828. Les mouvements intervenus sur les comptes d'emprunts et dettes assimilées se détaillent dans le tableau ci après :

Emprunt	Montant	Modalités de remboursement	Solde au 31/12/2017		Mouvements de la période			Solde au 30/06/2018	
			A plus d'un an	A moins d'un an	Additions	Reclassement	Remboursement	A plus d'un an	A moins d'un an
Crédits bancaires			2 090 920	346 545	-	(167 132)	(157 361)	1 923 788	356 316
ATTIJARI BANK	2 590 000	Trimestriellement (2017-2024)	2 090 920	346 545	-	(167 132)	(157 361)	1 923 788	356 316
Crédits de leasing			78 264	76 127	377 577	(181 801)	(130 074)	274 040	127 854
ATTIJARI LEASING	45 097	Mensuellement (2015-2018)	-	2 013	-	-	(2 013)	-	-
CIL	49 792	Mensuellement (2015-2018)	-	3 937	-	-	(3 937)	-	-
ATTIJARI LEASING	61 299	Mensuellement (2016-2019)	10 891	17 501	-	(9 303)	(8 585)	1 588	18 219
ATTIJARI LEASING	61 187	Mensuellement (2016-2019)	12 397	17 350	-	(9 233)	(8 495)	3 164	18 088
ATTIJARI LEASING	46 087	Mensuellement (2017-2020)	20 564	15 018	-	(7 975)	(7 359)	12 589	15 634
ATTIJARI LEASING	66 768	Mensuellement (2017-2020)	34 412	20 308	-	(10 918)	(9 908)	23 494	21 318
HANNIBAL LEASE	206 757	Mensuellement (2018-2022)	-	-	206 757	(83 747)	(53 228)	123 010	30 519
HANNIBAL LEASE	62 340	Mensuellement (2018-2023)	-	-	62 340	(21 956)	(13 417)	40 384	8 539
HANNIBAL LEASE	63 860	Mensuellement (2018-2023)	-	-	63 860	(21 428)	(12 474)	42 432	8 954
HANNIBAL LEASE	44 620	Mensuellement (2018-2023)	-	-	44 620	(17 241)	(10 658)	27 379	6 583
<b>Total</b>			<b>2 169 184</b>	<b>422 672</b>	<b>377 577</b>	<b>(348 933)</b>	<b>(287 435)</b>	<b>2 197 828</b>	<b>484 170</b>

### Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 5.038.242, contre D : 4.090.830 à la clôture de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

		<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Fournisseurs d'exploitation locaux	13-1	3 073 442	1 908 534	2 694 205
- Fournisseurs d'exploitation étrangers		376 328	752 702	400 232
- Fournisseurs, effets à payer		1 445 931	765 198	893 387
- Fournisseurs, factures non parvenues		122 543	129 926	78 013
- Fournisseurs d'immobilisations		19 998	1 244	24 993
<u>Total</u>		<u>5 038 242</u>	<u>3 557 604</u>	<u>4 090 830</u>

#### 13-1 Fournisseurs d'exploitation locaux

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Fournisseurs d'exploitation, sociétés du groupe	2 327 572	1 431 961	1 736 757
- Fournisseurs d'exploitation, hors groupe	745 870	476 573	957 448
<u>Total</u>	<u>3 073 442</u>	<u>1 908 534</u>	<u>2 694 205</u>

### Note 14 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Clients, avances et acomptes	181 746	141 844	211 427
- Personnel, rémunérations dues	1 305	101 482	432
- Etat, divers impôts et taxes à payer	112 947	223 910	331 674
- Etat, dettes fiscales à payer	-	60 027	-
- Associés, comptes courants	2 739	638	62
- Actionnaires dividendes à payer	1 205 021	1 264 020	-
- CNSS	132 301	131 772	154 965
- Charges à payer	425 066	458 259	359 349
- Produits constatés d'avance	-	-	320 662
- Compte d'attente	15 475	-	1 885
<u>Total</u>	<u>2 076 600</u>	<u>2 381 952</u>	<u>1 380 456</u>

### Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Échéances à moins d'un an sur emprunts (note 12)	484 170	408 282	422 672
- Crédit à court terme AMEN BANK	400 000	-	400 000
- Intérêts courus	14 517	14 116	11 497
- AMEN BANK	-	3 368	-
- BIAT MARSA	-	12 968	26 047
- ATTIJARI BANK	-	41 967	-
<u>Total</u>	<u>898 687</u>	<u>480 701</u>	<u>860 216</u>

### III - LES NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

#### Note 16 : Revenus

Les revenus totalisent à la clôture de la période D : 9.844.635, contre D : 7.242.530 à l'issue de la même période de l'exercice précédent. Ils s'analysent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Ventes de marchandises taxables	7 736 183	6 275 057	12 487 626
- Ventes en suspension de taxes	1 087 137	274 346	867 510
- Ventes à l'exportation	1 019 945	691 167	1 649 772
- Prestations de services	1 302	1 660	3 220
- Prestations de services à l'export	68	300	11 420
<u>Total</u>	<u>9 844 635</u>	<u>7 242 530</u>	<u>15 019 548</u>

#### Note 17 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent, au 30 juin 2018 à D : 18.429, contre D : 20.635 au 30 juin 2017 et s'analysent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Ristournes perçues	7 630	14 635	41 368
- Subvention d'exploitation	10 799	6 000	7 611
<u>Total</u>	<u>18 429</u>	<u>20 635</u>	<u>48 979</u>

### Note 18 : Achats consommés

Les achats consommés se sont élevés, au 30 juin 2018 à D : 5.848.615, contre D : 4.273.540 à l'issue de la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Bois et dérivés	1 383 779	834 764	1 748 157
- Articles de quincaillerie	466 842	630 966	832 496
- Accessoires bureaux	258 439	228 405	366 038
- Accessoires de chaises	1 123 225	1 109 723	2 141 394
- Produits semi-finis	593 273	394 790	942 968
- Tissu mousse et cuire	188 610	175 476	333 716
- Marbres et verrerie	95 316	91 229	189 019
- Emballages	36 837	27 527	63 766
- Produits chimiques	24 481	24 153	54 762
- Frais sur import	393 503	318 833	740 914
- Sous-traitance	128 435	128 716	251 914
- Achats de marchandises	993 464	709 365	1 473 816
- Carburant	84 305	75 480	155 729
- Eau électricité et gaz	27 797	26 495	54 400
- Fournitures de bureau	11 578	16 593	26 445
- Autres	14 633	1 503	17 605
<u>Total</u>	<u>5 824 517</u>	<u>4 794 018</u>	<u>9 393 139</u>
- Variation des stocks de matières	24 098	(520 478)	(272 784)
<u>Total achats consommés</u>	<u>5 848 615</u>	<u>4 273 540</u>	<u>9 120 355</u>

### Note 19 : Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent à la clôture de la période D : 1.102.949, contre D : 1.010.255 au 30 juin 2017 et se détaillent ainsi :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Salaires et compléments de salaires	1 020 662	960 339	2 126 021
- Charges sociales	172 233	159 073	342 171
- Autres charges du personnel	18 769	12 952	16 252
- Provisions pour congés payés	84 804	43 803	(35 650)
- Transfert de charges	(193 519)	(165 912)	(352 642)
<u>Total</u>	<u>1 102 949</u>	<u>1 010 255</u>	<u>2 096 152</u>

## Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements et de provisions s'analysent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	6 829	10 003	20 284
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	207 722	178 120	372 080
- Dotations aux résorptions	72 380	72 379	144 758
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	-	-	23 165
- Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	230 802	213 624	95 082
- Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes d'actifs	-	-	9 278
- Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes clients	(93 397)	(146 347)	(153 267)
- Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes d'actifs	(2 977)	-	-
<u>Total</u>	<u>421 359</u>	<u>327 779</u>	<u>511 380</u>

## Note 21 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à la clôture de la période à D : 1.025.389, contre D : 1.017.620 au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Locations	35 222	26 774	51 561
- Entretien et réparations	63 887	72 341	152 237
- Assurances	52 071	43 597	88 338
- Autres	18 689	6 170	13 573
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>169 869</u>	<u>148 882</u>	<u>305 709</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	266 383	278 429	534 876
- Personnel extérieur à l'entreprise	220 609	204 048	443 206
- Publicité, publications et relations publiques	133 431	181 243	265 334
- Transports	22 894	15 102	42 799
- Voyages et déplacements	139 529	104 941	214 372
- Réceptions	14 804	11 303	22 474
- Frais postaux et de télécommunications	25 273	25 513	46 577
- Services bancaires et assimilés	12 183	14 812	30 478
- Autres	10 189	5 895	10 495
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>845 295</u>	<u>841 286</u>	<u>1 610 611</u>
- TFP	10 154	9 445	20 115
- FOPROLOS	10 155	9 445	20 115
- TCL	21 051	16 839	34 572
- Droits d'enregistrement et de timbre	7 113	5 639	11 982
- Taxes sur les véhicules	9 809	10 532	10 663
- Autres	449	10 504	17 531
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>58 731</u>	<u>62 404</u>	<u>114 978</u>
- Transfert de charges	(48 506)	(34 952)	(48 504)
<u>Total général</u>	<u>1 025 389</u>	<u>1 017 620</u>	<u>1 982 794</u>

## Note 22 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes présentent un solde de D : 151.538, contre D : 123.889 au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Intérêts des emprunts bancaires	83 190	14 254	96 109
- Intérêts des opérations de leasing	14 683	5 622	3 505
- Intérêts des crédits à court terme	14 688	349	14 306
- Intérêts créditeurs	(3 429)	(9 162)	(7 292)
- Pénalités	195	6 212	14 207
- Pertes de change	57 500	106 530	146 820
- Gains de change	(15 584)	(26)	(38 580)
- Autres	295	110	7 799
<u>Total</u>	<u>151 538</u>	<u>123 889</u>	<u>236 874</u>

## Note 23 : Produits des placements

Les produits de placement présentent un solde de D : 319.899, contre D : 239.960 en 2017 et se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Produits des participations	319 899	239 960	239 960
<u>Total</u>	<u>319 899</u>	<u>239 960</u>	<u>239 960</u>

## Note 24 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent un solde de D : 73.783, contre D : 982 au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Produits nets sur cession d'immobilisations	73 700	-	14 500
- Apurement comptes créditeurs	83	982	9 036
<u>Total</u>	<u>73 783</u>	<u>982</u>	<u>23 536</u>

## Note 25 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent un solde de D : 570, contre D : 622 au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Apurement compte débiteurs	570	622	3 628
<u>Total</u>	<u>570</u>	<u>622</u>	<u>3 628</u>

## Note 26 : Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés a été liquidé comme suit :

<b><i>Résultat net de la période</i></b>		<b>1 393 646</b>
<b><i>Réintégrations</i></b>		<b>607 375</b>
Impôt sur les sociétés	226 465	
Contribution sociale de solidarité	15 638	
Réceptions excédentaires	18 146	
Amendes et pénalités	195	
Dotations aux provisions	230 802	
Pertes exceptionnelles	570	
Autres charges non déductibles	59 392	
Timbre de voyage	660	
Perte de change non réalisée 2018	6 806	
Gain de change non réalisé 2017	48 701	
<b><i>Déductions</i></b>		<b>437 242</b>
Dividendes	319 899	
Gain de change non réalisé 2018	14 380	
Perte de change non réalisée 2017	6 589	
Reprise sur provisions	96 374	
<b>Résultat fiscal avant déduction des provisions</b>		<b>1 563 779</b>
Provisions pour créances litigieuses	-	
<b>Résultat fiscal avant déduction du bénéfice provenant de l'export</b>		<b>1 563 779</b>
<b>Bénéfice provenant de l'export (compte non tenu des produits hors exploitation)</b>		<b>162 025</b>
<i>Chiffre d'affaires total</i>	9 844 635	
<i>Chiffre d'affaires à l'export</i>	1 020 013	
<i>Prorata du chiffre d'affaires à l'export</i>	10,36%	
<b>Résultat fiscal après déduction du bénéfice provenant de l'export</b>		<b>1 401 754</b>
Impôt sur les sociétés au taux de 15%	210 263	
Impôt sur les sociétés au taux de 10% au titre du bénéfice provenant de l'export	16 202	
<b><u>Impôt sur les sociétés dû</u></b>		<b><u>226 465</u></b>
IS à reporter à la fin de l'exercice précédent		(387 198)
Retenues à la source		(150 295)
<b><u>Impôt sur les sociétés à reporter</u></b>		<b><u>(311 028)</u></b>
<b><u>Contribution sociale de solidarité (1%)</u></b>		<b><u>15 638</u></b>

#### IV - LES NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

##### Note 27 : Sommes reçues des clients

Ces sommes se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Revenus	9 844 635	7 242 530	15 019 548
- Autres produits d'exploitation	18 429	20 635	48 979
- Transfert de charges	242 025	200 864	401 146
- Autres gains ordinaires	83	982	9 036
- Créances virées en pertes	(570)	(622)	(3 628)
- TVA collectée	1 436 727	1 188 562	2 357 152
- Clients et comptes rattachés en début de période	5 875 161	6 250 406	6 250 406
- Clients et comptes rattachés en fin de période	(7 404 795)	(5 837 421)	(5 875 161)
- Clients, avances et acomptes reçus en début de période	(211 427)	(64 649)	(64 649)
- Clients, avances et acomptes reçus en fin de période	181 746	141 844	211 427
- Produits à recevoir en début de période	200 282	219 361	219 361
- Produits à recevoir en fin de période	(242 025)	(201 932)	(200 282)
- Produits constatés d'avance en début de période	(320 662)	-	-
- Produits constatés d'avance en fin de période	-	-	320 662
<u>Total</u>	<u>9 619 609</u>	<u>9 160 560</u>	<u>18 693 997</u>

##### Note 28 : Sommes payées aux fournisseurs et à l'Etat

Ces sommes se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Achats (exclusion faite de la variation des stocks)	5 824 517	4 794 018	9 393 139
- Autres charges d'exploitation	1 025 389	1 017 620	1 982 794
- Contribution sociale de solidarité	15 638	-	-
- Transfert de charges	48 506	34 952	48 504
- TVA payée aux fournisseurs de biens et services	1 227 717	1 025 654	2 056 522
- TVA payée à l'Etat au cours de l'exercice	158 487	146 880	235 387
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	331 674	179 195	179 195
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	(112 947)	(223 910)	(331 674)
- Etat, dettes fiscales à payer en début de période	-	70 027	70 027
- Etat, dettes fiscales à payer en fin de période	-	(60 027)	-
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	4 065 837	3 100 993	3 100 993
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	(5 018 244)	(3 556 360)	(4 065 837)
- Avances aux fournisseurs d'exploitation en début de période	(59 173)	(71 841)	(71 841)
- Avances aux fournisseurs d'exploitation en fin de période	50 602	203 980	59 173
- Certificats de retenue à la source non parvenues en début de période	(9 278)	(9 469)	(9 469)
- Certificats de retenue à la source non parvenues en fin de période	9 278	9 469	9 278
- Autres créditeurs divers en début de période	1 947	7 334	7 334
- Autres créditeurs divers en fin de période	(18 214)	(638)	(1 947)
- Autres débiteurs divers en début de période	(52 600)	(46 573)	(46 573)

-	Autres débiteurs divers en fin de période	43 268	48 063	52 600
-	Charges constatées d'avance en début de période	(37 688)	(16 671)	(16 671)
-	Charges constatées d'avance en fin de période	79 445	77 861	37 688
-	Diverses charges à payer en début de période	245 626	200 824	200 824
-	Diverses charges à payer en fin de période	(311 539)	(230 083)	(245 626)
-	Charges à répartir	-	298 625	298 625
	<u>Total</u>	<u>7 508 248</u>	<u>6 999 923</u>	<u>12 942 445</u>

**Note 29 : Sommes payées au personnel et aux organismes soci**

Ces sommes se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Charges de personnel	1 102 949	1 010 255	2 096 152
- Transfert de charges	193 519	165 912	352 642
- Avances et prêts au personnel en début de période	(128 599)	(67 155)	(67 155)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	157 297	116 487	128 599
- Personnel, rémunérations dues en début de période	432	76 675	76 675
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	(1 305)	(101 482)	(432)
- Charges à payer en début de période	113 723	194 373	194 373
- Charges à payer en fin de période	(113 527)	(228 176)	(113 723)
- C.N.S.S en début de période	154 965	140 810	140 810
- C.N.S.S en fin de période	(132 301)	(131 772)	(154 965)
<u>Total</u>	<u>1 347 153</u>	<u>1 175 927</u>	<u>2 652 976</u>

**Note 30 : Intérêts payés**

Ces sommes se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Charges financières nettes	151 538	123 889	236 874
- Intérêts courus début de période	11 497	-	-
- Intérêts courus en fin de période	(14 517)	(14 116)	(11 497)
<u>Total</u>	<u>148 518</u>	<u>109 773</u>	<u>225 377</u>

**Note 31 : Impôt sur les bénéfices payé**

Ces sommes se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Charge d'impôts sur les sociétés de l'exercice	226 465	108 925	192 099
- Etat, IS à payer en début de période	-	352 315	352 315
- Etat, contribution conjoncturelle à payer en début de période	-	198 720	198 720
- Etat, IS à reporter en début de période	(387 198)	-	-
- Etat, IS à reporter en fin de période	311 028	87 727	387 198

### Note 32 : Intérêts et dividendes reçus

Ces sommes se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Produits des participations	319 899	239 960	239 960
- Produits à recevoir en fin de période	(140 485)	-	-
<u>Total</u>	<u>179 414</u>	<u>239 960</u>	<u>239 960</u>

### Note 33 : Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Ces décaissements se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Investissements en immobilisations incorporelles	7 815	5 325	18 898
- Investissements en immobilisations corporelles	343 012	3 373 251	3 665 564
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	24 993	4 681	4 681
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	(19 998)	(1 244)	(24 993)
- TVA payée aux fournisseurs d'immobilisations	49 684	16 028	66 081
<u>Total</u>	<u>405 506</u>	<u>3 398 041</u>	<u>3 730 231</u>

### Note 34 : Dividendes et autres distributions

Ces sommes se détaillent comme suit :

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Dividendes décidés au cours de l'exercice	(1 205 021)	(1 264 008)	(1 264 008)
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	-	(12)	(12)
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	1 205 021	1 264 020	-
<u>Total</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1 264 020)</u>

### Note 35 : Trésorerie à la fin de l'exercice

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	<u>30 juin</u> <u>2017</u>	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>
- Comptes courants bancaires affichant des soldes débiteurs	248 449	57 796	371 799
- Régies d'avance et accréditifs	191 643	185 055	69 209
- Caisse	461	2 455	24
- Comptes courants bancaires affichant des soldes créditeurs	-	(58 303)	(26 047)
<u>Total</u>	<u>440 553</u>	<u>187 003</u>	<u>414 985</u>

## Note 36 : Les parties liées

### **SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN**

#### Opérations commerciales

• La société a acheté des marchandises auprès de la SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN pour un montant de D : 283.752 TTC.

Le compte fournisseur "SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN" présente à la clôture de la période un solde de D : 937.636.

• La société a vendu des marchandises à la SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN pour un montant de D : 4.539.755 TTC.

Le compte client "SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN" présente à la clôture de la période un solde de D : 2.300.814.

#### Répartition des charges communes

• La société a fait supporter la SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN, une quote-part des charges communes pour un montant de D : 242.025 HT correspondant à la partie non encore facturée et figurant au compte charges à récupérer.

• La SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN a fait supporter la société une quote-part des charges communes pour un montant de D : 213.025 HT et correspondant à la partie non encore facturée et figurant au compte charge à payer.

### **SOCIETE BUREAU PLUS**

#### Opérations commerciales

• La société a acheté des marchandises auprès de la société BUREAU PLUS Sarl pour un montant de D : 814.256 TTC

Le compte fournisseur "BUREAU PLUS" présente à la clôture de la période un solde de D : 1.385.360.

• La société a vendu des marchandises à la société BUREAU PLUS pour un montant de 158.191 DT TTC.

Le compte client "BUREAU PLUS" présente à la clôture de la période un solde de D : 280.623.

#### Location

La société a conclu avec la société BUREAU PLUS un contrat portant sur la location d'un local sis à la zone industrielle de Beja pour une durée de deux années renouvelable par tacite reconduction et commençant le 1er Novembre 2012.

Le loyer supporté au titre de la période, s'est élevé à 7.779 DT HT.

### **SOCIETE INTERIEURS COTE D'IVOIRE**

• La société a vendu des marchandises à la société "INTERIEURS COTE D'IVOIRE" pour un montant de 25 028 Euro soit 75.819 DT.

Le compte client "Intérieurs Côte d'Ivoire" présente à la clôture de la période un solde de D : 158.318.

### **SOCIETE PROPANNE**

• La société a vendu des marchandises à la société "PROPANNE" pour un montant de D : 109 TTC.

Le compte client "PROPANNE" présente à la clôture de la période un solde nul.

• La société a acheté des marchandises auprès de la société "PROPANNE" pour un montant de D : 42.633 TTC.

Le compte fournisseur "PROPANNE" présente à la clôture de la période un solde de D : 2.418.

### **SOCIETE TALOS**

La société a vendu des marchandises à la société "TALOS" pour un montant de D : 71.876 TTC.

Le compte client "TALOS" présente à la clôture de la période un solde de D : 105.517.

La société a acheté des marchandises auprès de la société "TALOS" pour un montant de D : 22.300 TTC.

*Le compte fournisseur "TALOS" présente à la clôture de la période un solde de D : 4.577.*

### Location

*La société a conclu avec la société "TALOS" un contrat portant sur la location d'un local sis à la zone industrielle de Sidi Daoud pour une durée de trois années renouvelable par tacite reconduction et commençant le 1er Janvier 2018.*

*Le loyer constaté en produit de la période, s'est élevé à 8.895 DT HT.*

### **Avances en comptes courants**

*• Le compte courant associés "SOCIETE LE MOBILIER CONTEMPORAIN" présente à la clôture de la période un solde créditeur de D : 2.739.*

*• Le compte courant associés de la société "TALOS" présente à la clôture de la période un solde débiteur de D : 39.635.*

### **Rémunérations des dirigeants sociaux**

• Le Conseil d'Administration réuni le 26 Juin 2017 a nommé Mr Hatem BEN SLIMANE en qualité de Président Directeur Général et lui a fixé une rémunération mensuelle nette de D : 7.000.

Le montant brut des rémunérations servies durant le premier semestre de l'année 2018 à Mr Hatem BEN SLIMANE en sa qualité de Président Directeur Général, et constaté en charges s'est élevé à D : 61.927.

Le Conseil d'Administration réuni le 12 Avril 2017 a décidé d'octroyer une prime exceptionnelle au Président Directeur Général, au titre de l'année 2017, pour un montant brut de D : 85.000. La charge relative à cette prime a été comptabilisée en 2017 et restant non encore servie jusqu'à la fin de la période, elle figure encore en charges à payer parmi les autres passifs courants.

Par ailleurs, la SOCIETE ATELIER DU MEUBLE Intérieurs « SAM » a mis à sa disposition une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents.

• Le Conseil d'Administration réuni le 26 Juin 2017 a nommé Mr Mohamed Aziz BEN SLIMANE en qualité de Directeur Général Adjoint et ne lui a pas fixé de rémunération. Son salaire est servi totalement par la Société le Mobilier Contemporain où il y occupe le poste de Gérant.

La Société le Mobilier Contemporain a refacturé une quote-part des salaires de Mr Mohamed Aziz BEN SLIMANE à la Société Atelier du Meuble.

Les salaires servis par la Société le Mobilier Contemporain au Directeur Général Adjoint se sont élevés à 33.924 DT dont un montant de 22.822 DT a été refacturé à votre société.

Par ailleurs, la SOCIETE ATELIER DU MEUBLE Intérieurs « SAM » a mis à sa disposition une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents.

• L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 25 Mai 2017 a nommé le Directeur Administratif et Financier Mr Riadh KEKLI en qualité d'administrateur.

Le montant brut des rémunérations servies durant le premier semestre de l'année 2018 à Mr Riadh KEKLI et constaté en charges s'est élevé à D : 58.145 dont D : 9.887 de charges sociales.

Par ailleurs, la société a mis à sa disposition une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents.

Note 37 : Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

Charges par nature	Montant	Ventilation				Observation
		coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges	
Achats consommés	5 919 192	5 837 999	37 647	39 006	4 540	
Autres charges d'exploitation	1 025 389	524 440	103 327	356 974	40 648	
Charges financières	170 551	87 057	68 511	-	14 983	
Impôts sur les sociétés	226 465	-	-	-	226 465	
Contribution sociale de solidarité	15 638	-	-	-	15 638	
Autres pertes ordinaires	570	570	-	-	-	
Charges de personnel	1 102 949	575 647	209 332	317 451	519	
Dotation aux amortissements et provisions	421 359	294 250	65 712	42 038	19 359	
<b>TOTAL</b>	<b>8 882 113</b>	<b>7 319 963</b>	<b>484 529</b>	<b>755 469</b>	<b>322 152</b>	

**Note 38 : Les engagements hors bilan**

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provision	Observations
<b>Engagements donnés</b>	-						
<b>a) Garanties personnelles</b>	-						
Cautionnement	Néant	-	-	-	-	-	
Aval	Néant						
Autres garanties	Néant						
<b>b) Garanties réelles</b>							
Hypothèques	400 000	BIAT					Crédit de gestion : Titre foncier N°68064 (2ème rang)
	300 000	AMEN BANK					Crédit de gestion : Titre foncier N°68064 (1er rang)
	950 000	ATTIJARI BANK					Crédit de gestion : - Titre foncier N°68064 (3ème rang) - Titre foncier N°98956 (2ème rang) - Fond de commerce
	2 590 000	ATTIJARI BANK					Immobilière : - Titre foncier N°68063 (1er rang) - Titre foncier N°92507 (1er rang) Fonds de commerce
Hypothèques							
Nantissement							
<b>d) Effets escomptés et non échus</b>							
<b>e) Créances à l'exportation mobilisés</b>							
<b>f) Abondance de créances</b>							
<b>Total</b>	<b>4 240 000</b>						
<b>Engagements reçus</b>	-						
<b>a) Garanties personnelles</b>	-						
Cautionnement	-						

	Aval	-					
	Autres garanties	-					
<b>b) Hypothèques</b>							
	Hypothèques	-					
	Nantissement	-					
<b>c) Effets escomptés et non échus</b>		-					
<b>d) Créances à l'exportation mobilisés</b>		-					
<b>e) Abandon de créances</b>		-					
<b>Total</b>		-					
<b>Engagements réciproques</b>							
Emprunt obtenu non encore encaissé		-					
Crédit consenti non encore versé		-					
Opération de portage		-					
Crédit documentaire		149 562	BIAT/ATTIJARI				
Engagement par signature Caution		49 732	BIAT				
		55 500	ATTIJARI BANK				
		2 789	AMEN BANK				
Commande d'immobilisation		-					
Commande de longue durée		-					
Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective		-					
<b>Total</b>		257 583					

La société ne dispose pas de dettes garanties par des sûretés.

Note 39 : Engagements sur contrats de location-financement

<u>Rubrique</u>	<u>Paiements minimaux HT au 30/06/2018</u>	<u>Valeur actualisée des paiements minimaux HT au 30/06/2018</u>
Moins d'un an	155 788	127 854
Plus d'un an et moins de 5 ans	311 708	274 040
Plus de 5 ans	-	-
<b>Total des paiements minimaux futurs au titre de la location</b>	<b>467 496</b>	<b>401 894</b>
Moins les montants représentant des charges financières	(65 602)	
<b>Valeurs actualisées des paiements minimaux futurs</b>		<b>401 894</b>

Note 40 : Evènements postérieurs à la clôture

*Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 10 Août 2018. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.*

*Sur la base de la revue des évènements postérieurs, nous n'avons relevé aucun impact sur les comptes et la continuité d'exploitation n'est pas menacée.*

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018**

Messieurs les actionnaires de la  
**SOCIETE ATELIER DU MEUBLE intérieurs SA**

**Introduction**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la SOCIETE ATELIER DU MEUBLE intérieurs SA couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, et faisant apparaître à cette date un total bilan de 19.815.430 DT et un bénéfice net de 1.393.646 DT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la SOCIETE ATELIER DU MEUBLE intérieurs SA, comprenant le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de 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 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 informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SOCIETE ATELIER DU MEUBLE intérieurs SA au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 7 Septembre 2018

**FINOR**

Mustapha MEDHIOUB

## **SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2018**

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée lors de votre Conseil d'administration tenu le 03 novembre 2016 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de la **SICAV L'épargne Obligataire** arrêtés au **30 juin 2018** qui font apparaître un actif net de **23.160.569,636 D** et une valeur liquidative égale à **103,711 D** par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au **30 juin 2018** sur la base de notre 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 trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons 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 la composition de l'actif de la **SICAV L'épargne Obligataire** ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au **30 juin 2018**.

#### **Paragraphe d'observation post conclusion**

Par ailleurs et sans remettre en cause notre avis ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention que l'examen de la composition de l'actif de la société nous a permis de constater que la société n'a pas respecté les dispositions de l'article 29 du code des organismes de placements collectifs en employant plus de 10% de son actif en titres émis par le même émetteur.

En, effet :

- Les placements auprès de l'Union Internationale de Banque, emprunt obligataire UIB 2016 SUB A, représentent 10,29% de l'actif.
- Les placements en certificats de dépôts auprès la même banque, la STB, représentent 51,67% de l'actif.

Notre avis n'est pas modifié à l'égard de ce point.

Tunis, le 30 juillet 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**MGH AUDIT & CONSEILS**

**Makram GUIRAS**

**BILAN ARRETE AU 30/06/2018**  
(en dinars)

	NOTE	30/06/2018	31/12/2017
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>Portefeuille – titres</b>	<b>AC 1</b>	<b>7 359 831</b>	<b>966 190</b>
a- Actions et valeurs assimilées		0	59 750
b- Obligations		7 359 831	906 439
c- Emprunts d'Etat		0	0
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>AC 2</b>	<b>15 822 129</b>	<b>372 822</b>
Placements monétaires		15 229 774	203 299
Disponibilités		592 354	169 523
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>23 181 960</b>	<b>1 339 011</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>PA 1</b>	<b>18 622</b>	<b>930</b>
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>PA 2</b>	<b>2 768</b>	<b>817</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>21 390</b>	<b>1 747</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>Capital</b>	<b>CP 1</b>	<b>22 349 040</b>	<b>1 326 989</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>CP2</b>	<b>811 529</b>	<b>10 275</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0
b- Résultats distribuables de la période		925 630	8 714
c- Régul résultat distribuables de la période		-114 101	1 561
<b>ACTIF NET</b>		<b>23 160 570</b>	<b>1 337 264</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>23 181 960</b>	<b>1 339 011</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/06/2018**  
(en dinars)

	NOTE	<u>du</u> <u>01/04/2018</u> <u>au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>du</u> <u>20/12/2016</u> <u>au</u> <u>31/12/2017</u>
<b>Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>PR 1</b>	<b><u>752 880</u></b>	<b><u>772 204</u></b>	<b><u>8 265</u></b>
Dividendes		689 039	689 039	0
Revenus des obligations		63 840	83 165	8 265
Revenus des emprunts d'Etat		0	0	0
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR 2</b>	<b>177 752</b>	<b>192 998</b>	<b>3 299</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>930 632</b>	<b>965 202</b>	<b>11 564</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>CH 1</b>	<b>-26 599</b>	<b>-31 931</b>	<b>-1 775</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>904 032</b>	<b>933 271</b>	<b>9 789</b>
<b>Autres charges</b>	<b>CH2</b>	<b>-6 602</b>	<b>-7 641</b>	<b>-1 074</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>897 430</b>	<b>925 630</b>	<b>8 714</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>PR 3</b>	<b>-137 646</b>	<b>-114 101</b>	<b>1 561</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>759 784</b>	<b>811 529</b>	<b>10 275</b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>137 646</b>	<b>114 101</b>	<b>-1 561</b>
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres		-4 338	0	0
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		-648 471	-635 546	5 306
Frais de négociation de titres		-7	-7	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>244 615</b>	<b>290 077</b>	<b>14 021</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**ARRETE AU 30/06/2018**

(en dinars)

	NOTE	<u>du</u> <u>01/04/2018</u> <u>au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>du</u> <u>20/12/2016</u> <u>au</u> <u>31/12/2017</u>
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>244 615</b>	<b>290 077</b>	<b>14 021</b>
Résultat d'exploitation		897 430	925 630	8 714
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres		-4 338	0	0
Plus ou moins values réalisées / cession des titres		-648 471	-635 546	5 306
Frais de négociation de titres		-7	-7	0
<b>Distribution de dividendes</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Transactions sur le capital</b>		<b><u>15 567 172</u></b>	<b><u>21 533 228</u></b>	<b><u>323 244</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>		<b>40 644 659</b>	<b>46 873 684</b>	<b>572 660</b>
Capital		39 548 760	45 689 753	569 400
Régularisation des sommes non distribuables		519 944	535 898	1 302
Régularisation des sommes distribuables		575 955	648 033	1 958
<b>a- Rachats</b>		<b>-25 077 486</b>	<b>-25 340 456</b>	<b>-249 416</b>
Capital		-24 321 256	-24 580 585	-248 700
Régularisation des sommes non distribuables		3 535	2 884	-319
Régularisation des sommes distribuables		-759 765	-762 755	-398
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>15 811 787</b>	<b>21 823 305</b>	<b>337 264</b>
<b>Actif Net</b>				
en début de période		7 348 782	1 337 264	1 000 000
en fin de la période		23 160 570	23 160 570	1 337 264
<b>Nombre d'actions</b>				
en début de période		71 745	13 207	10 000
en fin de période		223 318	223 318	13 207
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>103,711</b>	<b>103,711</b>	<b>101,254</b>
<b>Taux de rendement</b>		<b>1,25%</b>	<b>2,43%</b>	<b>1,25%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETEES AU 30/06/2018**  
**(Unité en Dinars)**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation. Elle a été ouverte au public le 18 septembre 2017.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**NOTE 3 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2018, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 4 : 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 :

**4- 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 et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

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

**4- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et 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, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**4- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires**

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 SICAV L'épargne Obligataire figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 juin 2018, au coût amorti.

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

#### **4- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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.

#### **4- 5 Unité monétaire**

Les états financiers trimestriels de SICAV L'épargne Obligataire sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

### **5 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

#### **AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **30/06/2018** à **7.359.831 dinars** et se détaille comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs au 30-06-2018	% de l'actif	% de l'actif net
<b>Obligations</b>					
ATL 2017-2 B	5 000	500 000	510 352	2,20%	2,20%
ATL Sub 2017	4 000	400 000	417 800	1,80%	1,80%
BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	506 225	2,18%	2,19%
BNA Sub 2018-1 B	20 000	2 000 000	2 015 277	8,69%	8,70%
HL 2017-3 B	5 000	500 000	514 014	2,22%	2,22%
TL 2018-1 B	10 000	1 000 000	1 009 705	4,36%	4,36%
UIB 2016 Sub A	77 278	2 318 338	2 386 459	10,29%	10,30%
<b>TOTAL</b>		<b>7 218 338</b>	<b>7 359 831</b>	<b>31,75%</b>	<b>31,78%</b>

**a- Actions et valeurs assimilées**

Désignation	30/06/2018	31/12/2017
Actions SICAV	0	59 750
Diff. Estimation sur actions SICAV	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>59 750</b>

**b- Obligations**

Désignation	30/06/2018	31/12/2017
Obligations Coût d'entrée	7 218 338	900 000
Intérêts courus à l'achat	66 953	0
Intérêts courus	59 263	5 264
Intérêts intercalaires courus	15 277	1 175
<b>Total</b>	<b>7 359 831</b>	<b>906 439</b>

**AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comme suit :

**a- Placements monétaires**

Désignation	coût d'acquisition	valeurs au 30/06/2018	% de l'actif net
<b>Certificats de dépôts STB</b>	<b>11 963 070</b>	<b>11 977 123</b>	<b>51,71%</b>
Certificat de dépôt au 03/07/2018 (taux de 8,14% 20 jours)	1 992 797	1 998 559	8,63%
Certificat de dépôt au 09/07/2018 (taux de 8,14% 20 jours)	996 399	998 199	4,31%
Certificat de dépôt au 10/07/2018 (taux de 8,14% 20 jours)	996 399	998 019	4,31%
Certificat de dépôt au 01/07/2018 (taux de 8,14% 10 jours)	1 497 292	1 499 459	6,47%
Certificat de dépôt au 05/07/2018 (taux de 8,14% 10 jours)	998 195	998 917	4,31%
Certificat de dépôt au 16/07/2018 (taux de 8,14% 20 jours)	996 399	996 939	4,30%
Certificat de dépôt au 17/07/2018 (taux de 8,14% 20 jours)	3 487 394	3 488 655	15,06%
Certificat de dépôt au 08/07/2018 (taux de 8,14% 10 jours)	998 195	998 376	4,31%
<b>Comptes à terme STB</b>	<b>3 200 000</b>	<b>3 252 651</b>	<b>14,04%</b>
Comptes à terme au 22/04/2020 (taux de TMM+2,5% 750 jours)	500 000	507 648	2,19%
Comptes à terme au 01/10/2019 (taux de TMM+2,75% 740 jours)	200 000	210 189	0,91%
Comptes à terme au 06/06/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 500 000	1 508 440	6,51%
Comptes à terme au 09/02/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 000 000	1 026 374	4,43%
<b>TOTAL</b>	<b>15 163 070</b>	<b>15 229 774</b>	<b>65,76%</b>

**b- Disponibilités**

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	% de l'actif net
avoirs en Banque	592 354	169 523	2,56%
<b>Total</b>	<b>592 354</b>	<b>169 523</b>	<b>2,56%</b>

**Note sur les passifs :**

**PA 1 Opérateurs Créditeurs**

Désignation	30/06/2018	31/12/2017
Gestionnaire	9 429	446
Commission réseau	4 596	242
commission dépositaire	4 596	242
<b>Total</b>	<b>18 622</b>	<b>930</b>

**PA 2 Autres Créditeurs divers**

Désignation	30/06/2018	31/12/2017
Etat	721	719
CMF	2 047	98
<b>Total</b>	<b>2 768</b>	<b>817</b>

**CP1 : Note sur le capital**

	30/06/2018
<b>Capital au 31/03/2018</b>	
* Montant	7 241 219
* Nombre de Titres	71 745
* Nombre d'actionnaires	94
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant	39 548 760
* Nombre de titres émis	393 614
* Nombre d'actionnaires entrants	275
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	24 321 256
* Nombre de titres rachetés	242 041
* Nombre d'actionnaires sortants	98
<b>Autres mouvements</b>	-119 062
Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres	-4 338
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-648 471
Frais de négociation de titres	-7
Résultat antérieur capitalisé	10 275
Régularisation des sommes non distribuables	523 479
<b>Capital au 30/06/2018</b>	
* Montant	22 349 661
* Nombre de Titres	223 318
* Nombre d'actionnaires	271

## **CP2 Sommes Distribuables**

### **a- Sommes distribuables des exercices antérieurs**

Désignation	30/06/2018	31/12/2017
Résultat en instance d'affectation	0	0
Régl Résultat en instance d'affectation souscription	0	0
Régl Résultat en instance d'affectation Rachat	-621	0
<b>Total</b>	<b>-621</b>	<b>0</b>

### **b- Sommes distribuables de la période**

Désignation	30/06/2018	31/12/2017
Résultat distribuable de la période	925 630	8 714
Régl Résultat distribuable de la période	-114 101	1 561
<b>Total</b>	<b>811 529</b>	<b>10 275</b>

## **Notes liées au compte de résultat**

### **PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

#### **a- Dividendes**

Désignation	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 20/12/2016 au 31/12/2017
Revenus des titres OPCVM	689 039	689 039	0
<b>Total</b>	<b>689 039</b>	<b>689 039</b>	<b>0</b>

#### **b- Revenus des obligations**

Désignation	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 20/12/2016 au 31/12/2017
Intérêts	63 840	83 165	8 265
<b>Total</b>	<b>63 840</b>	<b>83 165</b>	<b>8 265</b>

### **PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

Désignation	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 20/12/2016 au 31/12/2017
Intérêts des certificats de dépôts	141 038	143 236	0
Intérêts des comptes à terme	36 345	49 352	3 299
Intérêts des comptes de dépôts	368	409	0
<b>Total</b>	<b>177 752</b>	<b>192 998</b>	<b>3 299</b>

**PR 3 : Régularisation du résultat d'exploitation**

Désignation	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 20/12/2016 au 31/12/2017
Réglul Resultat exploitation (souscription)	623 505	648 033	1 958
Réglul résultat d'exploitation (rachat)	-761 152	-762 134	-398
<b>Total</b>	<b>-137 646</b>	<b>-114 101</b>	<b>1 561</b>

**CH 1 : Charges de gestion des placements**

Désignation	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 20/12/2016 au 31/12/2017
Rémunération Gestionnaire	19 345	23 223	1 291
Rémunération réseau	3 627	4 354	242
Rémunération dépositaire	3 627	4 354	242
<b>Total</b>	<b>26 599</b>	<b>31 931</b>	<b>1 775</b>

**CH 2 : Autres Charges**

Désignation	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 20/12/2016 au 31/12/2017
Impôts et taxes	1 765	1 831	*751
Redevance CMF	4 837	5 806	323
Autres charges	0	4	1
<b>Total</b>	<b>6 602</b>	<b>7 641</b>	<b>1 074</b>

\*Montant présenté par erreur en tant que rémunération du commissaire aux comptes dans les états financiers arrêtés au 31-12-2017.

**6- AUTRES INFORMATIONS**

**6- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de SICAV L'épargne Obligataire est confiée à la société «STB MANAGER». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de **0,40%TTC** par an, calculée sur la base de l'actif net de SICAV L'épargne Obligataire.

La rémunération de « STB MANAGER » au **30/06/2018** s'élève à **23.223DT**.

**6- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque STB assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV L'épargne Obligataire. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, la STB perçoit une commission annuelle de **0,075% TTC** calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération du dépositaire au **30/06/2018** s'élève à **4.354 DT**.

### **6- 3 Rémunération du distributeur**

Les souscriptions et les rachats se font auprès des agences de la société Tunisienne de banque (STB) avec laquelle la SICAV est liée par une convention de distribution.

En contrepartie de ses services, la STB perçoit une rémunération annuelle égale à **0,075%TTC** de l'actif net.

La rémunération du distributeur au **30/06/2018** s'élève à **4.354DT**.