



Bulletin Officiel

N° 5700 Vendredi 28 Septembre 2018

— 19^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUES DU CMF

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

CAPITAL'ACT SEED FUND	2
CDC AMORÇAGE	2

AGRÉMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL RISQUE

NOMINATION DE MONSIEUR JALEL AZOUZ EN TANT QUE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE BTE SICAR	3
--	---

AGRÉMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLES DE VALEURS MOBILIERES POUR LE COMPTE DE TIERS

NOMINATION DE M. DHAOU SADOK BAJJA EN TANT QUE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL DE LA SOCIETE SAGES CAPITAL.	3
---	---

AGREMENT DE RESPONSABLE DU CONTROLE DE LA CONFORMITE ET DU CONTROLE INTERNE

CHANGEMENT DE LA FONCTION DU CONTROLE DE LA CONFORMITE ET DU CONTROLE INTERNE AU SEIN DE LA SOCIETE SICAR AMEN AU PROFIT DE MONSIEUR WALID GARBAYA	3
--	---

DESIGNATION D'UN INTERLOCUTEUR UNIQUE POUR L'ECHANGE DE RENSEIGNEMENTS EN MATIERE FISCALE	4
---	---

AVIS DES SOCIETES

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIE VALEURS	5
---	---

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

UNIFACTOR 2018	6-9
----------------	-----

PROJET DE RESOLUTIONS AGE

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH -	10-11
--	-------

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

12-13

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH –
- SOTETEL

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2018

- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH –

COMMUNIQUE DU CMF

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 19 septembre 2018, d'agréer les fonds suivants :

CAPITAL'ACT SEED FUND

Fonds d'amorçage bénéficiant d'une procédure allégée
régis par le Code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et par la Loi n° 2005-58 du 18 juillet 2005.

Siège Social : Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj 2^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis.

La société United Gulf Financial Services - North Africa (UGFSna) et l'Arab Tunisian Bank ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 19 septembre 2018, pour la création d'un fonds d'amorçage bénéficiant d'une procédure allégée, dénommé « CAPITAL'ACT SEED FUND » d'un montant de 15 000 000 dinars divisé en 150 000 parts de 100 dinars chacune.

2018 - AC - 254

CDC AMORÇAGE

Fonds d'amorçage bénéficiant d'une procédure allégée
régis par le Code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et par la Loi n° 2005-58 du 18 juillet 2005.

Siège Social : Résidence LAKEO, 2^{ème} étage, Rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis.

La société CDC Gestion et la Wifak International Bank ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 19 septembre 2018, pour la création d'un fonds d'amorçage bénéficiant d'une procédure allégée, dénommé « CDC AMORÇAGE » d'un montant de 10 000 000 dinars divisé en 100 000 parts de 100 dinars chacune.

2018 - AC - 255

- Suite -

AGRÉMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL RISQUE

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 19 septembre 2018, d'agréer la nomination de M. Jalel Azzouz en tant que Président du Conseil d'Administration de la société BTE SICAR.

2018 - AC - 256

AGRÉMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLES DE VALEURS MOBILIÈRES POUR LE COMPTE DE TIERS

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 19 septembre 2018, d'agréer la nomination de M. Dhaou Sadok BAJJA en tant que Président Directeur Général de la société SAGES CAPITAL.

2018 - AC - 257

AGREMENT DE RESPONSABLE DU CONTROLE DE LA CONFORMITE ET DU CONTROLE INTERNE

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 19 septembre 2018, d'agréer le changement de la fonction du contrôle de la conformité et du contrôle interne au sein de la société SICAR AMEN au profit de Monsieur Walid GARBAYA.

2018 - AC - 258

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 LA BOURSE

**RESULTAT DE L'OFFRE
SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIE VALEURS**

1- A partir du **lundi 24 septembre 2018**, les 2 000 000 actions de nominal cinq dinars chacune, composant le capital social de la société TUNISIE VALEURS sont introduites au **Marché Principal** de la Cote de la Bourse. Le démarrage des négociations sur le titre TUNISIE VALEURS est fixé au **vendredi 28 septembre 2018**, dans les conditions suivantes:

- Code ISIN : TN0007790017
- Mnémonique : TVAL
- Libellé : TUNISIE VALEURS
- Prix d'introduction : 31,000 dinars
- Groupe de cotation : 11 (continu)

2- La répartition par intermédiaire des actions offertes dans le cadre de l'OPF est donnée par le tableau suivant :

Intermédiaire	Nombre d'ordres retenus	Quantité Demandée et retenue	A		B		C		Quantité totale attribuée
			Quantité Demandée et retenue	Quantité attribuée	Quantité Demandée et retenue	Quantité attribuée	Quantité Demandée et retenue	Quantité attribuée	
AFC	285	819 146	48 500	13 254	749 062	48 139	21 584	3 462	64 855
AI	191	161 203	47 300	12 924	89 613	5 744	24 290	5 580	24 248
ATTIJARI INT	44	54 183	8 113	2 218	39 099	2 513	6 971	1 051	5 782
BEST I	46	68 900			66 700	4 287	2 200	854	5 141
BH INVEST	21	23 251	8 070	2 205	13 804	883	1 377	387	3 475
BIAT C	104	147 048	10 000	2 733	125 316	8 039	11 732	1 746	12 518
BMCE C	42	69 219	33 389	9 123	25 185	1 615	10 645	1 164	11 902
BNA C	66	111 754	31 450	8 593	62 601	4 026	17 703	1 671	14 290
CCF	93	86 654			69 274	4 447	17 380	2 639	7 086
CGF	211	130 343	49 500	13 528	54 002	3 466	26 841	7 066	24 060
CGI	52	30 188			23 168	1 483	7 020	1 395	2 878
FINACORP	56	79 918	14 000	3 827	56 141	3 610	9 777	1 594	9 031
MAC	114	320 413	137 650	37 618	164 818	10 590	17 945	1 908	50 116
MAXULA	175	162 192	14 100	3 855	117 041	7 516	31 051	5 134	16 505
MCP	3	10 021			9 690	623	331	78	701
SBT	8	23 570			22 520	1 448	1 050	116	1 564
SCIF	70	26 139			16 500	1 061	9 639	2 514	3 575
STB F	108	78 396	2 002	546	63 844	4 100	12 550	3 367	8 013
TSI	75	38 732	2 002	546	25 300	1 622	11 430	2 404	4 572
TVAL	1 903	3 967 029	195 000	53 291	3 508 077	225 399	263 952	38 844	317 534
UBCI B	105	147 992			134 524	8 619	13 468	780	9 399
UFI	27	35 343	21 001	5 739	12 003	770	2 339	701	7 210
UIB FINANCE	3	1 268					1 268	117	117
Total	3 802	6 592 902	622 077	170 000	5 448 282	350 000	522 543	84 572	604 572

Les **100 000** actions offertes dans le cadre du Placement Privé ont été totalement placées auprès de **4** investisseurs.

Les 20 000 actions offertes dans le cadre du placement auprès du personnel non actionnaire ont été acquises en totalité par **54** salariés non actionnaires

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

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

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« UNIFACTOR 2018 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

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

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

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

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

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

RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

Dénomination de l'emprunt : «UNIFACTOR 2018 ».

Montant : 20 000 000 de dinars.

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

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

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

- Suite -

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

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

✓ Taux fixe

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

✓ Taux variable

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

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

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

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

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

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

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

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

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

Durée totale :

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

Durée de vie moyenne :

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

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

Duration (souscription à taux fixe) :

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

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

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

- Suite -

Date de jouissance en intérêts :

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

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

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

Amortissement et remboursement :

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

Paiement :

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

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

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

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

Période de souscriptions et de versements :

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

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

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

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

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

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

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

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

Fiscalité des titres :

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation de l'emprunt:

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

- Suite -

Cotation en bourse :

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

Prise en charge par la Tunisie Clearing :

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

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

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

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

AVIS DE SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGE

LA SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »
Siege Social: 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage –

Projet de résolutions à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire de la société d'Articles Hygiéniques « SAH » qui se tiendra en date du 19 octobre 2018.

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'augmentation de capital de la société SAH et destiné à l'Assemblée Générale Extraordinaire, décide d'approuver le dit rapport dans son intégralité et dans tous ses détails sans aucune réserve.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide d'augmenter le capital social de la Société d'Articles Hygiéniques « SAH » d'un montant de **Trois Millions Cent Soixante Quatorze Mille 692 (3 174 692) Dinars**, pour le porter de : Cinquante Sept Million Cent Quarante Quatre Mille Quatre Cent Soixante Treize (57 144 473) Dinars à **Soixante Millions Trois Cent Dix Neuf Mille Cent Soixante Cinq (60 319 165) Dinars**.

Cette augmentation de capital sera faite par incorporation de réserves et ce par l'émission de **Trois Millions Cent Soixante Quatorze Mille 692 (3 174 692) Actions nouvelles**, d'une valeur nominale de Un (01) Dinar chacune à raison d'une (01) action nouvelle pour Dix-huit (18) actions anciennes avec 17 rompus.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

TROISIEME RESOLUTION :

Après discussions, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide que :

- ✓ Les droits d'attribution seront détachés et négociables en Bourse à partir 03 Décembre 2018.
- ✓ Les 3 174 692 actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du 03 Décembre 2018, sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.
- ✓ Les 3 174 692 actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} Janvier 2018.
- ✓ La société procédera à l'acquisition et à l'annulation des 17 droits d'attribution rompus.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

- Suite -

QUATRIEME RESOLUTION :

Sous réserve de la réalisation de l'augmentation de capital ci-dessus mentionnée, L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de modifier l'article 6 des Statuts comme suit :

Article (6) nouveau : Capital social:

« Le Capital Social est fixé à **Soixante Million Trois Cent Dix Neuf Mille Cent Soixante Cinq (60 319 165) Dinars**, divisé en **Soixante Million Trois Cent Dix Neuf Mille Cent Soixante Cinq (60 319 165) action** de Un (01) Dinar chacune, numérotée de **1 à 60 319 165**, souscrites en numéraire et libérées en totalité».

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire, délègue au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en constater la réalisation, de procéder à la modification corrélative des statuts et d'accomplir toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la loi et les Statuts.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	170,852	176,675	176,698		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	115,772	120,112	120,130		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	98,966	102,314	102,327		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	101,218	105,220	105,238		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	102,288	105,681	105,695		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	-	100,000	100,012		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
7	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,246	15,763	15,765		
8	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	111,464	115,293	115,306		
9	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,097	1,127	1,127		
10	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	100,541	103,887	103,900		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
11	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,568	1,623	1,624		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
12	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	41,547	42,782	42,786		
13	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	56,210	57,785	57,791		
14	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	120,343	128,058	128,057		
15	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	116,387	125,302	125,235		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
16	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	141,802	161,398	160,196		
17	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	524,819	591,462	587,360		
18	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	122,909	135,740	135,298		
19	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,083	141,356	141,027		
20	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,747	142,957	142,351		
21	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	125,763	118,841	118,248		
22	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	107,962	126,323	125,946		
23	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	159,796	178,662	177,866		
24	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	92,784	100,525	100,622		
25	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	99,333	109,674	109,550		
26	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	150,521	176,788	176,377		
27	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	134,034	153,991	153,599		
28	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	104,465	112,945	112,781		
29	FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	107,196	123,447	123,796		
30	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	21,155	24,773	24,728		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
31	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2318,238	2359,312	2329,255		
32	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	118,554	135,092	134,784		
33	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	153,314	165,671	165,062		
34	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	168,825	205,389	203,886		
35	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,471	19,582	19,435		
36	FCP VALEURS QUETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5133,800	5473,867	5456,181		
37	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,656	2,997	2,969		
38	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,308	2,548	2,534		
39	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,213	1,274	1,260		
40	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,104	1,160	1,159		
41	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,109	1,203	1,195		
42	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,105	1,211	1,201		
43	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	116,717	131,887	131,715		
44	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	119,704	127,519	127,356		
45	FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1036,800	1144,706	1131,007		
46	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	10,667	12,139	12,122		
47	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,038	11,390	11,273		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
48	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/18	4,020	108,185	107,998	108,012
49	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	24/05/18	3,683	103,092	102,346	102,358
50	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	10/05/18	4,454	105,266	104,417	104,430
51	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	21/05/18	3,962	102,783	102,423	102,439
52	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	17/04/18	4,570	104,389	103,914	103,930
53	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/18	3,892	107,299	106,759	106,772
54	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	08/05/18	4,436	104,822	104,406	104,421
55	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/05/18	3,520	101,810	101,268	101,279
56	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	25/05/18	3,051	103,541	103,142	103,150
57	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	28/05/18	4,005	104,289	103,976	104,033
58	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/18	3,827	103,490	102,871	102,883
59	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	11/05/18	4,394	106,999	106,587	106,603
60	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/18	3,664	105,057	104,558	104,572
61	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/18	3,426	103,993	103,372	103,383
62	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/18	3,637	102,757	102,668	102,681
63	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/18	3,384	104,210	103,922	103,922
64	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/18	4,496	102,910	102,414	102,429
65	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	11/05/18	4,028	104,024	103,510	103,523
66	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/18	3,345	105,352	104,955	104,967
67	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/18	4,437	103,018	102,476	102,492
68	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/18	4,038	103,033	102,427	102,439
69	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/18	3,335	105,331	105,149	105,159
70	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/18	3,391	102,452	102,022	102,033

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE

71	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	08/05/18	0,424	10,631	10,579	10,580
72	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	31/05/18	3,762	103,846	103,064	103,075
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	4,749	104,269	103,214	103,230
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	3,941	104,984	104,487	104,499
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	28/05/18	0,405	10,445	10,383	10,384

FCPOBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE

76	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	-	100,006	100,049
----	-------------------	----------------	----------	---	---	---	---------	---------

SICAV MIXTES

77	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/18	0,583	60,435	63,760	63,802
78	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
79	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
80	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	08/05/18	1,958	97,811	108,175	108,153
81	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	28/05/18	0,496	17,758	18,653	18,644
82	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/03/18	7,298	297,226	329,750	329,199
83	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	31/05/18	1,286	30,075	30,525	30,489
84	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/18	31,236	2346,304	2549,507	2550,735
85	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	18/05/18	2,521	74,028	78,173	78,193
86	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/18	2,243	55,672	57,489	57,521
87	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/18	0,038	108,844	119,973	120,068
88	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	10/05/17	0,652	95,960	108,866	109,032

FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

89	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	10,990	11,085	11,076
90	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	08/05/18	0,151	11,950	11,993	11,980
91	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	14,977	15,916	15,854
92	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	08/05/18	0,232	13,451	15,267	15,263
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	21/05/18	0,299	14,146	16,919	16,922
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	21/05/18	0,240	12,407	14,295	14,298
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	4,514	147,896	164,192	163,834
96	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	3,787	141,068	151,976	151,685
97	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	25/05/18	0,110	8,889	9,502	9,474
98	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	15/05/18	3,415	109,614	129,118	128,809
99	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/18	0,965	87,316	94,274	93,700
100	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	90,784	98,091	97,496
101	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/18	3,644	96,888	98,106	98,224
102	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	18/04/18	1,090	102,804	115,663	115,870
103	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	16/05/18	1,829	96,246	98,397	98,184
104	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,031	10,784	10,766
105	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	-	-	100,008	105,006	104,854
106	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/04/18	4,174	154,546	172,951	172,908

FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

107	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	30/05/18	1,896	102,772	120,614	118,751
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,996	109,363	113,225	112,214
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	108,645	127,386	126,033
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,437	199,619	217,122	216,512
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,695	184,558	192,288	192,167
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	3,647	158,436	165,200	165,279
113	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,015	25,281	25,295
114	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	136,190	153,793	152,118
115	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	30/05/18	1,972	112,659	127,990	126,867
116	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8826,209	9301,998	9287,656
117	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	83,087	81,579	80,782
118	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	15/05/18	15,347	984,261	1092,214	1085,057
119	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	25/05/18	89,220	5490,845	6232,001	6196,732
120	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	25/05/18	119,161	4974,724	5489,653	5439,246
121	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	30/05/18	0,580	101,335	99,019	98,246

FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE

122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	2,534	115,210	124,457	124,337
-----	----------------	-------------	----------	----------	-------	---------	---------	---------

FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE

123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/04/18	176,964	11 091,766	12 526,089	12 445,002
-----	-----------------------------	-----------------------	----------	----------	---------	------------	------------	------------

* SICAV en liquidation anticipée

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

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.org.tn
 email 1 : cmf@cmf.org.tn
 email 2 : cmf@cmf.tn
 Le Président du CMF
 Mr. Salah Essayel

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la société « TUNISIE VALEURS », 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 Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téoulba-	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 "SIMPAT"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi 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'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium "TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
64. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
65. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
66. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
67. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
68. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
69. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. 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 Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916

20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et 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 ^{ème} 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 ^{er} 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 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
100. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)
Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mme Abir MATMTI.

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<u>Note</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		1 714 367	1 584 704	1 633 446
Moins : amortissements		<1 421 977>	<1 230 450>	<1 325 145>
	III.1	292 390	354 254	308 301
Immobilisations corporelles		178 668 648	158 830 660	169 514 096
Moins : amortissements		<63 831 231>	<56 248 375>	<58 749 786>
	III.2	114 837 417	102 582 285	110 764 310
Immobilisations financières	III.3	70 418 128	50 713 496	61 561 859
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>185 547 935</u>	<u>153 650 035</u>	<u>172 634 470</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		103 198 136	89 738 359	100 233 724
Moins : provisions		<2 516 596>	<3 598 564>	<3 510 503>
	III.4	100 681 540	86 139 795	96 723 221
Clients et comptes rattachés		85 291 728	73 225 582	86 718 597
Moins : provisions		<4 454 321>	<3 818 980>	<4 319 901>
	III.5	80 837 407	69 406 602	82 398 696
Autres actifs courants		24 877 230	25 042 212	20 723 189
Moins : provisions		<616 364>	<616 364>	<616 364>
	III.6	24 260 866	24 425 848	20 106 825
Placements et autres actifs financiers	III.7	4 216	4 216	4 216
Liquidités et équivalents de liquidités	III.8	7 653 033	10 765 120	4 225 704
<u>Total des actifs courants</u>		<u>213 437 062</u>	<u>190 741 581</u>	<u>203 458 662</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>398 984 997</u>	<u>344 391 616</u>	<u>376 093 132</u>

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Note	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Capitaux propres				
Capital social		57 144 473	49 779 186	53 334 842
Réserves légales		5 333 842	4 701 368	4 701 368
Subvention d'investissement		1 209 229	1 582 996	1 384 707
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés		55 192 783	49 793 184	46 237 529
Réserve spéciale de réinvestissement		18 000 000	18 000 000	18 000 000
Total des capitaux propres avant résultat		<u>165 869 038</u>	<u>152 845 445</u>	<u>152 647 157</u>
Résultat de la période		4 654 203	13 279 507	13 397 359
Total des capitaux propres avant affectation	III.9	<u>170 523 241</u>	<u>166 124 952</u>	<u>166 044 516</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	III.10	34 429 888	35 962 049	37 665 746
Autres passifs non courants		747 670	1 623 191	1 443 902
Total des passifs non courants		<u>35 177 558</u>	<u>37 585 240</u>	<u>39 109 648</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	III.11	67 956 304	61 197 442	58 048 816
Autres passifs courants	III.12	21 008 087	9 976 836	12 586 000
Autres passifs financiers courants	III.13	89 498 983	65 428 266	87 221 988
Concours bancaires	III.14	14 820 824	4 078 880	13 082 164
Total des passifs courants		<u>193 284 198</u>	<u>140 681 424</u>	<u>170 938 968</u>
Total des passifs		<u>228 461 756</u>	<u>178 266 664</u>	<u>210 048 616</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>398 984 997</u>	<u>344 391 616</u>	<u>376 093 132</u>

Société d'Articles Hygiéniques
Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Note</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus		138 744 392	129 260 896	266 698 923
Autres produits d'exploitation		827 448	982 004	1 867 341
<i>Total des produits d'exploitation</i>	<i>IV.1</i>	139 571 840	130 242 900	268 566 264
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation de stock de PF et encours		2 717 385	1 770 647	4 356 114
Achats consommés de matières et d'emballages	<i>IV.2</i>	<101 713 297>	<83 732 169>	<186 475 972>
Charges de personnel	<i>IV.3</i>	<13 506 946>	<11 819 425>	<23 545 470>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>IV.4</i>	<3 920 744>	<4 851 832>	<10 301 008>
Autres charges d'exploitation	<i>IV.5</i>	<12 929 868>	<13 688 473>	<28 903 457>
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<129 353 470>	<112 321 252>	<244 869 793>
<i>Résultat d'exploitation</i>		10 218 370	17 921 648	23 696 471
Charges financières nettes	<i>IV.6</i>	<5 644 243>	<4 252 279>	<10 694 912>
Autres gains ordinaires	<i>IV.7</i>	813 916	233 348	1 165 602
Autres pertes ordinaires		<633 840>	<23 210>	<64 687>
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		4 754 203	13 879 507	14 102 474
Impôt sur les sociétés		<100 000>	<600 000>	<705 115>
<i>Résultat net</i>		4 654 203	13 279 507	13 397 359

Société d'Articles Hygiéniques
Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Note</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		4 654 203	13 279 507	13 397 359
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		3 920 744	4 851 832	10 301 008
- Plus ou moins-value de cession		<130 500>	<17 242>	<725 839>
- Quote part des subventions		<175 478>	<210 660>	<408 949>
Variation des :				
- Stocks		<2 964 412>	<10 560 741>	<21 056 106>
- Créances		1 426 869	<7 388 198>	<20 881 213>
- Autres actifs		<4 154 041>	<10 352 980>	<6 033 957>
- Fournisseurs		12 200 336	7 579 614	268 853
- Autres passifs		8 422 087	<3 283 948>	<674 784>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	V.1	23 199 808	<6 102 816>	<25 813 628>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles		133 201	20 000	1 663 189
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<11 829 208>	<12 139 168>	<22 263 302>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières		<8 856 269>	<1 662 977>	<12 511 340>
Flux de trésorerie liés à l'investissement	V.2	<20 552 276>	<13 782 145>	<33 111 453>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement/Décaissement d'emprunts CMT		<3 080 884>	230 951	4 530 235
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédits de gestion		2 122 021	12 433 833	31 631 969
Flux de trésorerie liés au financement	V.3	<958 863>	12 664 784	36 162 204
Variation de trésorerie		1 688 669	<7 220 177>	<22 762 877>
Trésorerie au début de l'exercice		<8 856 460>	13 906 417	13 906 417
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<7 167 791>	6 686 240	<8 856 460>

Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

I Présentation de la société

La société «SAH», Société d'Articles Hygiéniques est une société anonyme créée le 7 février 1994 et dont l'activité opérationnelle a débuté le 25 octobre 1995. Elle a pour activité la production et la commercialisation des articles hygiéniques. Le nom commercial des produits fabriqués et commercialisés par la société « SAH » est "Lilas".

La société est spécialisée dans les quatre familles de produits suivantes :

- Les couches pour bébés ;
- Les produits d'hygiène féminine ;
- Les couches pour adulte ;
- Les papiers et tissus d'hygiène et autres produits dérivés.

II Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises ;
- Le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

En matière de présentation des états financiers, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

II-2 Principes de base

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

II-3 Immobilisations

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Brevets et marques	20%
- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Installations techniques matériel et outillage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%
- Machines de production	6.66%

II-4 Les emprunts

Les emprunts figurent au passif du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique « passifs non courants ». La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

II-5 Les stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition et comptabilisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

II-6 Les placements

Placements à court terme

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Ces placements sont présentés parmi les actifs courants au niveau de la rubrique « placements ».

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

Placements à long terme

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

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage tient compte de plusieurs facteurs, tel que la valeur de marché, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Les participations détenues par la société dans les différentes sociétés du Groupe sont considérées comme des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

II-7 La comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III Notes sur le Bilan

III-1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 292.390 DT contre 308.301 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Conception, marques et brevets	384 296	347 154	384 296
Logiciels	1 330 071	1 237 550	1 249 150
Total	1 714 367	1 584 704	1 633 446
<i>Amortissements</i>	<i><1 421 977></i>	<i><1 230 450></i>	<i><1 325 145></i>
Immobilisations incorporelles nettes	292 390	354 254	308 301

III- 2 Immobilisations corporelles(en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 114.837.417 DT contre 110.764.310 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Terrains	4 235 803	2 698 703	2 698 703
Constructions	19 252 467	19 252 117	19 252 467
Agencement des constructions	15 657 984	15 361 736	15 609 826
Installations techniques	1 886 810	1 821 925	1 848 372
Agencement, aménagement et installations divers	2 321 287	1 809 135	2 170 423
Matériel industriel	105 228 427	91 951 896	99 443 432
Matériel de transport	9 832 193	9 087 356	9 294 141
Equipements de bureaux	585 748	522 021	581 011
Matériel informatique	2 145 303	1 838 021	1 959 399
Matériel de laboratoire	194 232	110 339	179 194
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	6 543 578	8 822 248	7 704 410
Immobilisations corporelles en cours	10 784 816	5 555 163	8 772 718
Total	178 668 648	158 830 660	169 514 096
<i>Amortissements</i>	<i><63 831 231></i>	<i><56 248 375></i>	<i><58 749 786></i>
Immobilisations corporelles nettes	114 837 417	102 582 285	110 764 310

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles arrêté 30 juin 2018

DÉSIGNATION	Valeurs brutes				Amortissements				VCN	
	31/12/2017	Acquisition	Cession Reclassement Régule	30/06/2018	31/12/2017	dotation	cession	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018
<u>Immobilisations incorporelles</u>										
Concessions, marques, brevets	384 296	-	-	384 296	304 414	15 522	-	319 936	79 882	64 360
Logiciels	1 249 150	80 921	-	1 330 071	1 020 731	81 310	-	1 102 041	228 419	228 030
Total des immob incorporelles	1 633 446	80 921	-	1 714 367	1 325 145	96 832	-	1 421 977	308 301	292 390
<u>Immobilisations corporelles</u>										
Terrain	2 698 703	1 537 100	-	4 235 803	-	-	-	-	2 698 703	4 235 803
Construction	19 252 467	-	-	19 252 467	5 672 687	476 066	-	6 148 753	13 579 780	13 103 714
Installation générale, agencement et aménagement de construction	15 609 826	36 107	12 051	15 657 984	6 588 712	695 069	-	7 283 781	9 021 114	8 374 203
Installation technique	1 848 372	38 438	-	1 886 810	1 192 920	107 807	-	1 300 727	655 452	586 083
Installation générale agencement et aménagement divers	2 170 423	150 864	-	2 321 287	683 463	103 862	-	787 325	1 486 960	1 533 962
Matériel industriel	99 443 432	5 784 995	-	105 228 427	36 106 699	3 273 212	-	39 379 911	63 336 733	65 848 516
Matériel de transport	9 294 141	342 110	195 942	9 832 193	6 864 102	479 246	<298 186>	7 045 162	2 430 039	2 787 031
Équipement de bureau	581 011	4 737	-	585 748	296 429	23 339	-	319 768	284 582	265 980
Matériel informatique	1 959 399	40 743	145 161	2 145 303	1 322 054	211 966	-	1 534 020	637 345	611 283
Matériel de laboratoire	179 194	15 038	-	194 232	22 720	9 064	-	31 784	156 474	162 448
Immob corpen cours (avance et acompte)	7 704 410	210 590	<1 371 422>	6 543 578	-	-	-	-	7 704 410	6 543 578
Immob corp encours	8 772 718	1 294 717	717 381	10 784 816	-	-	-	-	8 772 718	10 784 816
Total des immob corporelles	169 514 096	9 455 439	<300 887>	178 668 648	58 749 786	5 379 631	<298 186>	63 831 231	110 764 310	114 837 417
Total des immobilisations	171 147 542	9 536 360	<300 887>	180 383 015	60 074 931	5 476 463	<298 186>	65 253 208	111 072 611	115 129 807

III-3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2018 à 70.418.128DT contre 61.561.859DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Participations dans les filiales (*)	69 124 576	49 762 206	60 776 035
Prêts au personnel	557 692	557 470	539 243
Cautionnements	735 860	393 820	246 581
Total	70 418 128	50 713 496	61 561 859

(*) Les participations dans les filiales se détaillent comme suit :

<i>Coût de la participation dans</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>Pourcentage de détention</u>
SAH Algérie	5 402 607	5 402 606	70%
SAH Libye	3 051 647	3 051 647	60%
SAH Maroc	925 075	925 075	100%
AZUR Papier SA	44 050 000	44 050 000	80,35%
SAH Côte d'Ivoire	6 146 717	6 146 717	100%
AZUR Détergent SARL	8 929 990	1 199 990	100%
SAH Sénégal	618 540	-	100%
Total	69 124 576	60 776 035	

III-4 Stocks (en DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 100.681.540 DT contre 96.723.221DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Stocks de matières premières	65 396 841	53 191 717	66 815 080
Stocks en transit	10 171 342	15 521 488	9 138 596
Stocks de pièces de rechanges	5 767 047	4 465 100	5 134 527
Stocks produits finis	21 547 420	16 323 191	18 833 502
Stocks produits semi finis	315 486	236 863	312 019
Total	103 198 136	89 738 359	100 233 724
<i>Provision matières premières</i>	<i><2 034 546></i>	<i><3 125 505></i>	<i><2 829 532></i>
<i>Provision produits finis</i>	<i><88 939></i>	<i><256 467></i>	<i><345 202></i>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<i><393 111></i>	<i><216 592></i>	<i><335 769></i>
Total des stocks nets des provisions	100 681 540	86 139 795	96 723 221

III-5 Clients et comptes rattachés (en DT)

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2018 à 80.837.407 DT contre 82.398.696DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Clients locaux	42 359 975	33 407 786	45 385 922
Clients étrangers	37 208 404	28 864 236	33 821 716
Clients effet à recevoir	1 148 189	6 405 314	2 480 690
Clients douteux ou litigieux	4 454 321	3 818 980	4 319 901
Effets à l'encaissement	120 839	729 266	710 368
Total créances brutes	85 291 728	73 225 582	86 718 597
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<i><4 454 321></i>	<i><3 818 980></i>	<i><4 319 901></i>
Total créances nettes	80 837 407	69 406 602	82 398 696

III-6 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 24.260.866 DT contre 20.106.825DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Fournisseurs avances et acomptes	89 162	89 162	89 162
Fournisseurs ristournes à obtenir	2 424 179	356 406	837 764
Créances fiscales	9 065 129	9 973 281	7 426 602
Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye)	3 390 280	3 085 849	3 238 920
Sociétés du Groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	-	325 726	-
Sociétés du Groupe (AZUR Détergent SARL)	1 167 409	6 903 733	7 740 298
Charges constatées d'avance	8 355 370	3 968 242	1 052 028
Débiteurs divers	148 874	102 986	101 588
Total	24 877 230	25 042 212	20 723 189
<i>Provision pour dépréciation des autres actifs</i>	<i><616 364></i>	<i><616 364></i>	<i><616 364></i>
Total des autres actifs nets des provisions	24 260 866	24 425 848	20 106 825

III-7 Placements et autres actifs financiers (en DT)

Les placements s'élèvent au 30 juin 2018 à 4.216 DT et sont restés au même niveau par rapport au 31 décembre 2017. Les placements liquides correspondent à des investissements dans des placements obligataires BNA et UIB. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition et sont évalués à la date de clôture à leurs valeurs de marché. Les plus-values ou moins-values sont constatées en résultat.

III-8 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 7.653.033 DT contre 4.225.704DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Banques	7 635 199	10 680 316	4 139 084
Caisses	17 834	84 804	86 620
Total	7 653 033	10 765 120	4 225 704

III-9 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2018 à 170.523.241 DT contre 166.044.516DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Capital social	57 144 473	49 779 186	53 334 842
Réserves légales	5 333 842	4 701 368	4 701 368
Subvention d'investissement	1 209 229	1 582 996	1 384 707
Prime d'émission	28 988 711	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	55 192 783	49 793 184	46 237 529
Réserve spéciale de réinvestissement	18 000 000	18 000 000	18 000 000
Total des capitaux propres avant résultat	165 869 038	152 845 445	152 647 157
Résultat de l'exercice	4 654 203	13 279 507	13 397 359
Total	170 523 241	166 124 952	166 044 516

Tableau de variation des capitaux propres
Arrêté au 30 juin 2018

	Capital social	Réserves légales	Réserve spéciale*	Prime d'émission	Résultats reportés	Subvention d'inv	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2017	53 334 842	4 701 368	18 000 000	28 988 711	46 237 529	1 384 707	13 397 359	166 044 516
Affectation du résultat 2017	-	632 474	-	-	12 764 885	-	<13 397 359>	-
Augmentation de capital du 20/06/2018	3 809 631	-	-	-	<3 809 631>	-	-	-
QP subvention d'investissement inscrite en résultat	-	-	-	-	-	<175 478>	-	<175 478>
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	4 654 203	4 654 203
Situation nette au 30/06/2018	57 144 473	5 333 842	18 000 000	28 988 711	55 192 783	1 209 229	4 654 203	170 523 241

() Les bénéfices réinvestis, en application des dispositions du code d'incitations aux investissements, sont inscrits dans un « compte de réserve spéciale d'investissement »*

III-10 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2018 à 34.429.888 DT contre 37.665.746DT au 31 décembre 2017. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Emprunts BIAT	968 893	2 395 880	1 689 412
Emprunts BNA	7 405 000	2 045 000	5 718 187
Emprunts UIB	10 401 667	12 458 333	12 246 000
Emprunts ATTIJARI Bank	10 915 994	12 864 502	12 543 814
Emprunts UBCI	4 738 334	6 198 334	5 468 333
Total	34 429 888	35 962 049	37 665 746

III-11 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2018 à 67.956.304 DT contre 58.048.816DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Fournisseurs ordinaires	57 584 219	54 403 702	47 076 192
Fournisseurs effets à payer	10 372 085	6 793 740	10 972 624
TOTAL	67 956 304	61 197 442	58 048 816

III-12 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 21.008.087 DT contre 12.586.000DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Ristournes à accorder	1 583 914	1 039 003	2 873 311
Salaires à payer et autres dettes au personnel	3 618 372	3 483 752	3 599 045
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	11 970 438		1 685 537
Diverses dettes d'impôts à payer	490 744	1 671 099	1 270 315
Actionnaires, dividendes et jetons à payer	79 929	59 929	59 929
Organismes sociaux	318 985	571 369	830 756
Charges à payer	2 562 033	2 852 099	1 921 855
Autres créditeurs	383 672	299 585	345 252
Total	21 008 087	9 976 836	12 586 000

III-13 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2018 à 89.498.983 DT contre 87.221.988DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Echéances à moins d'un an	12 670 786	10 336 291	12 587 648
Crédit de financement de stock	73 790 000	34 000 000	64 250 000
Crédit de financement en devise	2 322 565	20 792 409	9 740 544
Intérêts courus	715 632	299 566	643 796
Total	89 498 983	65 428 266	87 221 988

III-14 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 14.820.824DT contre 13.082.164DT au 31 décembre 2017 et correspondent aux découverts bancaires.

IV Notes sur l'état de résultat

IV-1 Les produits d'exploitation (en DT)

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 139.571.840 DT contre 130.242.900 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Chiffre d'affaires local	109 591 165	98 455 443	205 433 195
Chiffre d'affaires export	31 074 075	32 622 869	65 137 776
RRR accordés	<1 920 848>	<1 817 416>	<3 872 048>
Autres produits d'exploitation	827 448	982 004	1 867 341
Total	139 571 840	130 242 900	268 566 264

IV2 Achats consommés de matières et d'emballages (en DT)

Les achats consommés de matières premières et d'emballages s'élèvent au 30 juin 2018 à 101.713.297 DT contre 83.732.169DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Achats de matières premières locales	18 043 302	11 782 772	31 730 829
Achats de matières premières étrangères	68 701 931	65 657 859	149 105 830
Achats d'emballages locaux	5 604 968	4 765 162	9 453 920
Achats d'emballages étrangers	9 688 639	7 156 272	16 363 127
Variation de stocks de matières premières	1 418 239	<5 087 628>	<18 710 991>
RRR obtenus	<1 743 782>	<542 268>	<1 466 743>
Total	101 713 297	83 732 169	186 475 972

IV-3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2018 à 13.506.946 DT contre 11.819.425DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Salaires et appointements	11 801 182	10 451 648	21 141 924
Charges patronales	1 261 227	1 015 197	2 110 877
Charges fiscales	90 607	108 017	202 932
Charges de congés à payer	353 930	244 563	89 737
Total	13 506 946	11 819 425	23 545 470

IV-4 Dotations aux amortissements et aux provisions (en DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 3.920.744 DT contre 4.851.832DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Dotations aux amortissements	5 476 463	4 906 838	10 122 443
Reprise de prov. pour risques et charges	<696 232>	<607 385>	<786 674>
Dotation/ reprise sur provision des stocks	<993 907>	746 948	658 887
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	134 420	63 388	564 309
Reprise de prov. pour dép des autres actifs courants	-	<257 957>	<257 957>
Total	3 920 744	4 851 832	10 301 008

IV-5 Les autres charges d'exploitation (en DT)

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 12.929.868 DT contre 13.688.473DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Frais de publicité	3 606 736	4 680 932	10 621 819
Electricité	2 049 112	1 850 212	3 744 682
Pièces de rechange	1 249 576	1 839 176	3 519 529
Transport sur ventes	1 682 363	1 524 750	2 894 415
Entretien et réparation	987 351	923 925	2 092 231
Carburant et lubrifiant	834 145	777 181	1 617 885
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	349 739	300 862	603 414
Primes d'assurances	378 867	388 298	757 282
Etat, impôts et taxes	439 949	399 065	854 800
Location	335 138	304 994	662 815
Frais de déplacements et missions	313 403	309 433	632 000
Services bancaires et assimilés	113 588	95 887	266 687
Frais postaux et de communication	185 226	64 230	79 048
Autres charges d'exploitation	404 675	229 528	556 850
Total	12 929 868	13 688 473	28 903 457

IV-6 Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 5.644.243 DT contre 4.252.279DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Intérêts	4 526 577	2 333 605	6 053 565
Pertes de changes	4 132 536	6 397 268	10 628 570
Gains de change	<3 065 598>	<4 328 104>	<6 220 233>
Intérêts sur prêts Azur Papier SA		-	11 263
Intérêts sur prêts AZUR Détergent SARL	<157 111>	<103 733>	<406 773>
Autres charges et produits financiers	207 839	<46 757>	628 520
Total	5 644 243	4 252 279	10 694 912

IV-7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 813.916 DT contre 233.348DT au 30 juin 2017et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Quote-part de subvention d'investissements inscrite en résultat	175 478	210 660	408 949
Produits sur cession d'immobilisations	130 500	22 688	725 839
Autres	507 938	-	30 814
Total	813 916	233 348	1 165 602

V Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de <8.856.460> DT au 31 décembre 2017 à <7.167.791> DT au 30 juin 2018 enregistrant ainsi une variation positive de 1.688.669 DT provenant des flux d'exploitation de 23.199.808 DT compensés par des flux négatifs d'investissement de <20.552.276>DT et de financement de <958.863> DT.

V-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

L'exploitation a généré un flux positif de 23.199.808 DT provenant de l'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 14.930.839DT et du résultat bénéficiaire, avant amortissements et provisions et hors quote-part des subventions et des plus ou moins-value de cession, de 8.268.969 DT.

V-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 20.552.276DT affectés essentiellement à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 11.829.207 DT et des immobilisations financières pour 8.856.269 DT suite à l'augmentation du capital de la filiale Azur Détergent SA la constitution de SAH Sénégal.

V-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 958.863 DT affecté à un flux net de décaissement et de remboursement d'emprunt de 3.080.884 DT compensé par un flux net d'encaissement de crédits de gestion de stock de 2.122.021 DT.

VI Note sur les Parties Liées

VI-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

Partie liée	Relation
SAH Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Algérie	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits "Lilas" en Algérie
SAHD Maroc	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits "Lilas" au Maroc
SAH Libye	Filiale à l'étranger
SAH Côte d'Ivoire	Filiale à l'étranger
AZUR Papier SA	Filiale en Tunisie
AZUR Détergent SARL	Filiale en Tunisie, non entrée en exploitation
SAH Sénégal	Filiale à l'étranger, non entrée en exploitation
MEZNI Jalila	Actionnaire-PDG
JAIEZ Mounir	Actionnaire-administrateur- DGA
Société Tacharoukiet EL MAWADA,	Sociétés appartenant au partenaire Libyen,
Société Tacharoukiet El OFOK et	actionnaire de SAH Libye
Société Gharb EL.MOUTAWASSET	

VI- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec les partenaires libyens

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 18.217 kDT e t713 kDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb el MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 16.794 kDT, 732 kDT et 752 kDT

b- SAH Algérie

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'année 2018 entre SAH SA et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 236 kDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné.

c- SAHD Algérie « SAHD »

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD s'élève à 236kDT ;
- Au 30 juin 2018, la créance détenue sur SAHD Algérie s'élève à 1.649kDT.

d- SAH Maroc

- Au 30 juin 2018, aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre 2018 entre SAH SA et SAH Maroc;
- Au 30 juin 2018, la créance détenue sur SAH Maroc s'élève à 7.580 kDT.

e- SAH Libye

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'année 2018 entre SAH SA et SAH Libye;
- Au 31 décembre 2017, aucune créance n'est détenue sur SAH Libye.

f- Société AZUR Papier SA

- Une avance de 5.500kDT a été accordée par la société SAH SA à la société AZUR Papier SA pour l'acquisition par SAH SA du terrain et des locaux construits à Béja. Le Conseil d'Administration de la société AZUR papier SA a autorisé la cession à la société SAH SA du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600 kDT HT en date du 17 mars 2011.
Le 04 mai 2018, un contrat d'acquisition du terrain sis à Béja a été conclu avec Azur Papier SA pour une valeur de 656 kDT, non encore réglé au 30 juin 2018.
- A la date du 30 Juin 2018, le transfert de propriété n'a pas encore été effectué.
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier SA s'élève à 54kDT;
- Le solde client AZUR Papier SA s'élève au 30Juin 2018 à 565kDT;
- Les achats de matières premières de SAH SA auprès d'AZUR Papier SA s'élèvent au 30 juin 2018 à 22.134kDT HT ;
- Le solde fournisseur AZUR Papier SA au 30 Juin 2018 est de 9.878kDT ;
- La société a obtenu en 2018 auprès d'AZUR Papier SA un prêt en compte courant associé de 11.686 kDT, rémunéré au taux de 8%. Les intérêts supportés en 2018 s'élèvent à 285 kDT. Au 30 juin 2018, le solde du compte courant AZUR Papier SA s'élève à 11.971 kDT.

g- Société AZUR Détergent SA

La société a accordé une avance de 1.000 kDT à la société AZUR Détergent SARL. Au cours de l'exercice 2018. Les prêts en compte courant associé ont généré des produits d'intérêts au taux de 8% pour un montant de 157 kDT. Au 30 juin 2018, le solde du compte courant AZUR Détergent SA s'élève à 1.167 kDT.

h- Société SAH côté d'Ivoire

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Côte d'Ivoire s'élève à 273 kDT;
- Au 30 juin 2018, la créance détenue sur SAH Côte d'Ivoire s'élève à 288 kDT.

f- Jalila Mezni& Mounir Jaiez

La charge de loyer relative au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme Jalila MEZNI et Mr Mounir JAIEZ, comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du premier semestre de l'exercice 2018, s'élève à 53 kDT;

g- Jetons de présence et rémunération comité d'audit

L'assemblée générale ordinaire du 20 juin 2018 a décidé l'octroi de :

- Des jetons de présence au profit des administrateurs pour 15 kDT.
- La rémunération des membres du comité d'audit pour 5 kDT.

VII -Note sur les éventualités et les évènements postérieurs à la date de clôture

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

VIII Note sur les engagements hors bilan

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
1995	B.N.A	175 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).
1995	U.I.B	175 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	U.I.B	20 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	B.N.A	20 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1996	B.N.A	30 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	B.N.A	60 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	B.N.A	135 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	U.I.B	50 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
1999	U.I.B	478 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	B.N.A	720 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	B.N.A	795 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	U.I.B	970 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2000	B.N.A	400 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2000	B.N.A	500 000	- Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I (siège social).
2001	B.N.A	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2001	B.N.A	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	B.N.A	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2004	U.I.B	3 185 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	2 725 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	3 150 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaine de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.
2006	B.T.E.	2000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2006	B.T.L.	3000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2008	U.I.B	2500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ; - Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2008	B.T.L.	4000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2007	B.T.E.	1 500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2009	B.N.A	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2010	B.T.E.	1 800 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2010	B.N.A	6000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2011	B.I.A.T	6 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2012	BNA	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab
2012	AZUR	5 930 000	- Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.
2013	BNA	2 700 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab. - Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m ² revenant actuellement à AZUR .
2013	ATTIJARI	10 500 000	- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT. - Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : *totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun *totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun - Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT *totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja . - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	B.T.L.	1000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2014	U.B.C.I.	4 100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2014	U.I.B	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab. - Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan
2015	ATTIJARI BANK	6 100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2015	UBCI	2 300 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	B.T.L.	1 100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2015	ATTIJARI BANK	3 600 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m² titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m² titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2015	UIB (Avenant)	4 000. 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2016	BH	4 000.000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir - Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.
2017	BNA	6 700	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir - Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir - Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ABC	4 100 000	<p>Hypothèque en rang utile, sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3452 m², objet du titre N°11827 Béja dénommé « S A H » sis au Nord et à proximité de Mjez Bab, Béja - La totalité de la propriété à vocation industrielle objet du lot N°36 d'une superficie totale approximative de 1454 m², objet du titre foncier N°11 828 dénommé « S A H » sis au nord et à proximité de Mjez Bab, Béja
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	<p>Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m² - La totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, d'une superficie globale de 3452 m². <p>Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para- médicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5, Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et comprenant L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, Le droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne serait pas propriétaire des lieux. La totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.</p>
2018	BH	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-Béja d'une superficie de 3452 m², revenant à SAH: - Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce.

- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190mDZD(4mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque BNP Paribas Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 315mDZD(7mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30juin 2018 à 7.006 kDT.

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques
« S.A.H »**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », comprenant le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 170.523.241 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 4.654.203 dinars tunisiens.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques 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 normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 27 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

Conseil Audit Formation

Cabinet HAYET LABIDI

Abir Matmti

Hayet Labidi

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS

« SO.TE.TEL »

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprise de Télécommunications "SOTETEL" publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : MR Jamel SASSI.

BILAN

arrêté au 30 Juin 2018 (exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations incorporelles		943 887	1 033 887	943887
Moins : amortissements		-943 887	-943 391	-943887
Moins : provisions			-90 000	0
		0	496	0
Immobilisations corporelles	A-1	28 639 659	28 671 549	28 748 790
Moins : amortissements		-19 041 461	-18 725 399	-18 818 284
		9 598 498	9 946 150	9 930 506
Immobilisations financières	A-2	1 001 797	921 470	624 400
Moins : provisions		-150 000	-447 070	-150 000
		851 797	474 400	474 400
Autres actifs non courants	A-3	1 906 689	3 580 548	2 731 499
Moins : provisions		-660 221	-652 677	-651 438
		1 246 468	2 927 871	2 080 061
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		11 696 763	13 348 917	12 484 967
ACTIFS COURANTS				
Stocks		4 002 061	4 109 937	3 567 787
Moins : provisions		- 814 230	-755 808	-814 230
	A-4	3 187 831	3 354 129	2 753 557
Clients & comptes rattachés		48 848 174	43 525 962	48 184 707
Moins : provisions		-6 511 615	-6 672 578	-6 271 615
	A-5	42 336 559	36 853 384	41 913 091
Autres actifs courants		10 336 047	9 575 729	8 916 992
Moins : provisions		-25 049	-583 619	-25 049
	A-6	10 310 998	8 992 110	8 891 944
Placements et autres actifs financiers		50 761	188 254	60 931
Moins : provisions		-	-142 321	-
	A-7	50 761	45 933	60 931
Liquidités et équivalents de liquidités	A-8	1 188 314	634 936	959 330
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		57 074 463	49 880 492	54 578 853
TOTAL DES ACTIFS		68 771 226	63 229 409	67 063 820

BILAN

arrêté au 30 Juin 2018 (exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES	P-1			
Capital social	P-1-1	23 184 000	23 184 000	23 184 000
Réserves légales		1 972 467	1 972 467	1 972 467
Autres capitaux propres		1 201 740	1 201 740	1 201 740
Résultats reportés	P-1-2	-3 833 539	-9 841 970	-9 841 970
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		22 524 668	16 516 237	16 516 237
Résultat de l'exercice	P-2	315 447	879 826	6 008 431
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		22 840 115	17 396 063	22 524 668
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions pour risques	P-3-1	1 663 243	1 548 392	1 776 356
Emprunts	P-3-2	5 323 919	6 264 441	5 091 531
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		6 987 162	7 812 833	6 867 887
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	P-4	15 380 980	14 120 488	12 487 420
Autres passifs courants	P-5	16 983 925	14 824 731	15 768 796
Concours bancaires et autres passifs financiers	P-6	6 579 044	9 075 294	9 415 049
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		38 943 949	38 020 513	37 671 265
TOTAL DES PASSIFS		45 931 111	45 833 346	44 539 152
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		68 771 226	63 229 409	67 063 820

Engagements hors bilan: 15.895 171 (note P-7)

ETAT DE RESULTAT

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2018 (exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION	R-1			
Ventes, travaux & services	R-1-1	20 155 191	23 694 045	47 252 984
Autres produits d'exploitation		113 373	92 783	191 968
Total des produits d'exploitation		20 268 564	23 786 828	47 444 952
CHARGES D'EXPLOITATION	R-2			
Achats consommés	R-2-1	9 775 896	12 518 502	24 324 059
Services extérieurs	R-2-2	1 549 213	1 710 782	3 439 507
Charges de personnel	R-2-3	6 482 635	6 098 122	11 764 429
Autres charges	R-2-4	335 741	320 604	1 632 808
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-2-5	1 647 011	1 733 043	1 812 101
Total des charges d'exploitation		19 790 496	22 381 053	42 972 048
Résultat d'exploitation	R-3	478 068	1 405 775	4 472 048
Charges financières	R-3-1	-684 993	-785 369	-1 950 012
Produits financiers	R-3-2	185 539	19 925	131 710
Autres gains ordinaires	R-3-3	380 898	294 620	3 463 151
Résultat des activités ordinaires avant impôt		359 512	934 951	6 116 897
Impôt sur le résultat	R-4	-44 065	-55 125	-108 466
Résultat des activités ordinaires après impôt		315 447	879 826	6 008 431
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		315 447	879 826	6 008 431

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
Du 1^{er} janvier au 30 juin 2018 (exprimé en Dinar Tunisien)

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements	22 919 594	24 953 012	48 643 772
Clients	21 941 928	24 546 105	48 004 535
Produits divers ordinaires	677 666	406 907	639 237
Décaissements	18 401 650	26 055 557	48 001 836
Fournisseurs	10 303 584	18 146 763	31 491 551
Personnel	5 439 789	5 001 700	9 338 751
Etats et collectivités publiques	1 204 870	1 494 234	4 794 255
Autres décaissements	1 453 407	1 412 860	2 577 279
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	4 217 944	-1 102 545	441 936
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTISSEMENT			
Encaissements	253 318	214 849	2 124 875
Cessions d'Immobilisations	253 318	214 849	2 124 875
Décaissements	478 375	39 057	194 400
Souscription au capital (SPA sotetel Algérie)	383 066		
Acquisition immobilisations corporelles	95 309	39 057	194.400
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-225 057	175 792	1 930 475
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. DE FINANCEMENT			
Encaissements	24 360	1 007 574	3 521 254
Régies d'avances et d'accréditifs	9 340	7 574	21 254
Emprunt bancaire	0	1000 000	3 500 000
Produits financiers	15 020	0	0
Décaissements	3 686 372	2 784 409	6 543 990
Emprunts et leasing	3 093 062	2 143 337	4 520 232
Dividendes et Jetons de présence	6 184	6 571	38 552
Régies d'avances et d'accréditifs	21 442	10 800	39 520
Charges Financières	603 020	623 701	1 945 686
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-3 699 348	-1 776 835	3 022 736
Variation de la trésorerie	293 539	-2 703 588	-650 325
Trésorerie au début de l'exercice	-3 961 895	-3 311 570	-3 311 570
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-3 668 356	-6 015 158	3 961 895

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Au 30 juin 2018

1. PRESENTATION & REGIME FISCAL DE LA SOCIETE

1.1 Présentation de la société

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SO.T.E.TEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 4.636.800 actions de 5 Dinars chacune.

La SO.T.E.TEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à :

- La réalisation des prestations d'installation et de maintenance de toutes les composantes des réseaux filaires et radioélectriques des télécommunications, aux organismes publics et aux privés.
- La vente, l'installation et l'entretien des réseaux privés de péritéléphonie et de téléinformatique.
- La construction, la fabrication et le montage d'appareillages des télécommunications.
- La réalisation des travaux de génie civil intéressant l'infrastructure des télécommunications.

Régime fiscal de la société

La SO.T.E.TEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun de 25%.

2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018 exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes du système comptable des entreprises (loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996).

2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2018

Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel ayant supporté une TVA non déductible fiscalement.

Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SO.T.E.TEL sont ceux prévus par l'administration fiscale.

<input type="checkbox"/> Constructions	2 %
<input type="checkbox"/> Matériels & engins	20 %
<input type="checkbox"/> Matériels de transport	20 %
<input type="checkbox"/> M.M.B	10 %
<input type="checkbox"/> Logiciels informatiques	33 %
<input type="checkbox"/> Matériels informatiques	15 %

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

2.2.2 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont composés d'actions SICAV. Ils sont enregistrés au cours de clôture. Les pertes ou les gains sur placement par rapport au prix d'acquisition sont portés au résultat comptable.

2.2.3 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que des frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les éléments de stocks de la SO.T.E.TEL sont valorisés selon la méthode du CMP. Ainsi, les sorties sont valorisées au CMP qui est modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée.

Les stocks d'exploitation sont valorisés au coût moyen pondéré après chaque entrée.

2.2.4 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la SO.T.E.TEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

Les revenus non encore facturés sont comptabilisés en tenant compte du degré d'avancement estimé en fonction des travaux effectivement réalisés et valorisés aux prix contractuels.

NOTES RELATIVES AU BILAN

A-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes totalisent au 30/06/2018 la somme de **9.598.498 DT** contre **9.946.150 DT** au 30/06/2017 et **9.930.506 DT** au 31/12/2017.

La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

DESIGNATION	Val. Brute	Amortissements	Val. Nette 30-06-18	Val. Nette 30-06-17	Val. Nette 31-12-17
- Terrains	1.420.010	-	1.420.010	1.821.593	1.420.010
- Constructions	7.820.569	3.218.252	4.602.317	4.686.455	4.655.617
- Mat. & Outillages	11.277.205	10.129.636	1.147.569	1.623.120	1.387.082
- Mat. de Transport	5.349.123	3.171.948	2.177.175	1.589.333	2.237.673
- Autres Immobilisations	2.773.052	2.521.625	251.427	225.649	230.124
Total	28.639.959	19.041.461	9.598.498	9.946.150	9.930.506

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes totalisent la somme de **851.797 DT** au 30/06/2018 contre **474.400 DT** au 30/06/2017 et **474.400 DT** au 31/12/2017.

La composition du portefeuille titre de la S.O.T.E.TEL se présente comme suit :

DESIGNATION	Val. Brute	Dépréciation	Val. Nette 30-06-18	Val. Nette 30-06-17	Val. Nette 31-12-17
- Actions libérées	1.001.797	150.000	851.797	474.400	474.400
Total	1.001.797	150.000	851.797	474.400	474.400

Désignation	Participation	%	Dépréciation	V. nettes Au 30/06/2018	V. nettes Au 30/06/2017	V. nettes au 31/12/17
CERA	1.000	6.25	-	1.000	1.000	1.000
A.T.I	89.900	9	-	89.900	89.900	89.900
S.R.S (1)	150.000	50	150.000	-	-	-
Tunisie Autoroutes	253.421	0.3	-	253.421	253.421	253.421
ESPRIT	130.000	13	-	130.000	130.000	130.000
TOPNET	79	0	-	79	79	79
SPA (sotetel Algérie) (2)	377.397	49	-	377.397	-	-
Total	1.001.797		150.000	851.797	474.400	474.400

(1) La SRS est en cours de liquidation.

(2) Participation de la sotetel au capital de la nouvelle société SPA « Sotetel-Algérie » créée en Algérie avec un partenaire algérien qui détient les 51% du capital. Ce montant représente 49% du capital, soit la contre valeur en dinars tunisiens de 126 000 euros.

A.3 Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants se composent des dépôts et cautionnements et des charges reportées. Ils totalisent au 30/06/2018 la somme de **1.246.468 DT** contre **2.927.871 DT** au 30/06/2017 et **2.080.061 DT** au 31/12/2017. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Dépôts et cautionnements	0.000	24.241	0.000
- Provisions	0.000	-20.755	0.000
- Charges reportées.	1.246.468	2 924 385	4.381.117
Charges reportées (indemnités de départ volontaire à la retraite)	2.062.023	3.711.641	3.711.642
Moins résorptions	-824.809	-824.809	-1.649.618
Charges reportées (certifications pour mise à niveau Technologiques)	669.475	669.475	669.475
Moins résorptions	-660.221	-631.922	-651.438
Totaux	1.246.468	2.927.871	2.080.061

A-4 Stocks

Les stocks de la SO.T.E.TEL se composent essentiellement de câbles, accessoires et matériel téléphonique, pièces de rechanges et fournitures. Ils représentent au 30/06/2018 un montant net de **3.187.831 DT** contre **3.354.129 DT** au 30/06/2017 et **2.753.557 DT** au 31/12/2017.

DESIGNATIONS	30/06/2018			30/06/2017	31/12/2017
	V. brute	Dépréciation	V. nette	V. nette	V. nette
Matières premières	3.418.148	-814.230	2.603.918	2.736.150	2.174.559
Matières consommables	99.935		99.935	102.236	98.682
Fournitures	31.718		31.718	30.976	26.567
Pièces de rechanges	452.260		452.260	484.767	453.749
Totaux	4.002.061	-814.230	3.187.831	3.354.129	2.753.557

A-5 Clients & comptes rattachés

Les créances commerciales après provisions s'élèvent au 30/06/2018 à 42.336.559 DT contre 36.853.384 DT au 30/06/2017 et 41.913.091 DT au 31/12/2017. Le détail se présente comme suit :

ESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Créances facturées	24.347.905	22.109.037	28.758.572
- Créances retenues de garantie	5.268.692	8.879.178	7.822.403
- Créances à facturer	19.231.577	12.537.747	11.603.731
Totaux des créances avant provisions	48.848.174	43.525.962	48.184.706
Provisions pour créances douteuses	-6 511 615	-6.672.578	-6.271.615
Totaux des créances après provisions	42.336.559	36.853.384	41.913.091

L'augmentation des créances commerciales est due essentiellement à l'augmentation du montant des créances à facturer qui ont passé de **12.537.747 DT** au 30/06/2017 à **19.231.577 DT** au 30/06/2018.

A-6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2018 un solde de **10.310.998 DT** contre **8.992.110 DT** au 30/06/2017 et **8.891.944 DT** au 31/12/2017 Le détail de ces soldes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Fournisseurs, avances et acomptes	0.000	439.725	0.000
- Personnel, avances et acomptes	255.209	255.869	185.792
- Organismes représentant le personnel	28.118	12.082	30.119
- T.F.P à récupérer	425.754	504.263	446.717
- Débiteurs divers	205.017	452.745	387.729
- Crédit d'impôts	8.141.017	7.493.040	7.866.636
- Avances/acompte	270.000	-	-
- Charges constatées d'avance (1)	1.010.932	418.005	0.000
- Moins provisions	-25.049	-583.619	-25.049
Totaux	10.310.998	8.992.110	8.891.944

(1) dont 598.000 DT au titre du contrat « maintenance data center marché » qui est sur 3ans et 385.000 DT au titre du contrat « maintenance métro Ethernet Cisco » 2^{ème} semestre 2018.

A-7 Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30/06/2018 un solde débiteur de **50.761 DT** contre **45.933 DT** au 30/06/2017 et **60.931 DT** au 31/12/2017. L'évolution de ces soldes par nature se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Prêts au personnel à moins d'un an	-	8.293	-
- Prêts IT Com échues et non payés	-	131.108	-
- Régie d'avances et d'accréditifs	40.465	47.296	50.635
- Placements (Actions Sicav)	10.296	1.557	10.296
-Valeurs brutes	50.761	188.254	60.931
- Moins provisions (dont 131.108 DT prêts IT.Com)	0	-142.321	-
Totaux	50.761	45.933	60.931

A-8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30/06/2018 un solde débiteur de **1.188.314 DT** contre **634.936 DT** au 30/06/2017 et **959.330 DT** au 31/12/2017.

L'évolution de ces soldes se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Banques	1.171.448	556.251	923.005
- C.C.P	9.779	17.068	34.966
- Caisses (fonds de caisse agence Lybie)	7.087	61.617	1.359
Totaux	1.188.314	634.936	959.330

P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres **avant résultat** présentent un solde de **22.524.668 DT** au 30/06/2018 contre **16.516.237 DT** au 30/06/2017 et **16.516.237 DT** au 31/12/2017. Cette évolution est due à l'intégration du résultat de l'exercice 2017 aux capitaux propres de la société.

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Capital social	23.184.000	23.184.000	23.184.000
- Réserves légales	1.972.467	1.972.467	1.972.467
- Réserves pour fonds de régulation (actions Sotetel)	500.000	500.000	500.000
- Avoir des actionnaires	-352.934	-352.934	-352.934
- Autres capitaux propres (prime d'émission)	1.054.674	1.054.674	1.054.674
- Résultats reportés	-3.833.539	-9.841.970	-9.841.970
Totaux	22.524.668	16.516.237	16.516.237

P-1-1 Capital social

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

<input type="checkbox"/> Capital social (en DT)	23.184.000
<input type="checkbox"/> Nombre d'actions	4.636.800
<input type="checkbox"/> Valeur nominale de l'action (en DT)	5
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	1.494
Actionnaires	
<input type="checkbox"/> Tunisie Télécom	35.00%
<input type="checkbox"/> Al Atheer Com	7.47%
<input type="checkbox"/> Ben Gharbia Med Ridha	2.26%
<input type="checkbox"/> SPDIT Sicaf	2.30%
<input type="checkbox"/> Divers porteurs (capital flottant)	52.97%

P-1-2 Résultats reportés

Le solde de ce compte au 30/06/2018 est de **-3.833.539 DT** contre **-9.841.970 DT** au 30/06/2017 et **-9.841.970 DT** au 31/12/2017. Cette variation résulte du bénéfice de l'exercice 2017.

P-2 Résultat de l'exercice

Le résultat au 30/06/2018 net d'impôts est bénéficiaire de **315.447 DT** contre un bénéfice de **879.826 DT** au 30/06/2017 et un bénéfice de **6.008.431 DT** au 31/12/2017.

P-3 -1 Provisions pour risques

Le solde de cette rubrique totalise au 30/06/2018 la somme de **1.663.243 DT** contre **1.548.392 DT** 30/06/2017 et **1.776.356 DT** au 31/12/2017. Il se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Provisions pour risque fiscal	1.338.243	1.215.956	1.338.243
- Provisions risque fiscal agence Lybie	150.000	150.000	150.000
- Provisions affaires contentieuses	175.000	69.323	175.000
- Autres provisions pour risques & charges	0	113.113	113.113
Totaux	1.663.243	1.548.392	1.776.356

P-3-2 Emprunts

Le solde de cette rubrique totalise au 30/06/2018 la somme de **5.323.919 DT** contre **6.264.441 DT** au 30/06/2017 et **5.091.531 DT** au 31/12/2017.

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/017	31/12/2017
- Emprunt BT (plan départ volontaire à la retraite)	2.454.543	3.436.362	2.454.543
- Emprunt ATB découvert mobilisé	0	166.670	-
- Emprunt leasing BT	585.083	863.773	585.083
- Emprunt leasing Attijari Bank	2.284.293	1.797.636	2.051.905
Totaux	5.323.919	6.264.441	5.091.531

P-4 Fournisseurs & comptes rattachés

La rubrique Fournisseurs & comptes rattachés totalise au 30/06/2018 un solde de **15.380.980 DT** contre **14.120.488 DT** au 30/06/2017 et **12.487.420 DT** au 31/12/2017. Le détail se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Fournisseurs ordinaires locaux et étrangers	6.788.570	6.521.638	6.025.213
- Fournisseurs "effets à payer"	5.701.424	5.406.930	5.057.639
- Fournisseurs "factures à établir"	2.890.986	3.238.920	1.404.568
- Fournisseurs apurés (mission apurement)	0	-1.047.000	0
Totaux	15.380.980	14.120.488	12.487.420

P-5 Autres passifs courants

Ce compte présente un solde créditeur de **16.983.925 DT** au 30/06/2018 contre **14.824.731 DT** au 30/06/2017 et **15.768.796DT** au 31/12/2017. Le détail de ce compte se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2018
Clients créditeurs :	863.929	668.476	797.571
Tunisie Télécom (avances sur commandes)	268.309	268.309	268.309
Autres clients (avances sur commandes)	595.620	400.167	529.262
- Personnel et comptes rattachés	2.426.566	2.580.600	1.672.818
- Etat et collectivités publiques	80.062	216.155	176.128
Retenues à la source à reverser	22.717	150.288	119.700
Autres impôts et taxes à payer	57.345	65.867	56.428
- Etat, taxes / chiffre d'affaires	3.399.187	3.102.398	3.713.146
- Créditeurs divers (1)	9.478.958	7.498.158	8.663.582
- Dividendes et jetons de présence	735.223	758.944	745.551
Totaux	16.983.925	14.824.731	15.768.796

(1) dont 5.872.000dt au titre des travaux de sous traitants réalisées et non facturées.

P-6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente un solde créditeur de **6.579.044 DT** au 30/06/2018 contre **9.075.294 DT** au 30/06/2017 et **9.415.049 DT** au 31/12/2017. Le détail de ce compte se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Concours bancaires	4.856.670	6.650.094	4.921.224
- Echéances à – d'un an	1.722.374	2.425.200	4.493.825
Echéances à moins d'un an (leasing Attijari)	314.039	195.247	566.868
Echéances à moins d'un an (leasing BT)	142.422	130.220	278.469
Echéances à moins d'un an (départ volontaire)	490.913	990.907	981.818
Echéances à moins d'un an (ATB emprunt /découverts)	0	833.333	166.670
Echéances à moins d'un an (BTK)	-	275.493	-
Echéances à moins d'un an (BT)de financement	775.000	-	2.500.000
Totaux	6.579.044	9.075.294	9.415.049

P-7 Engagements hors bilan

Le montant des engagements hors bilan émis par la SOTETEL au 30/06/2018 est de **15.895.171 DT**. Le détail de ces engagements se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2017
- Cautions provisoires	158.619	30.000	214.500
- Cautions définitives	12.395.707	9.521.737	10.869.703
- Cautions d'avances	268.127	272.771	268.127
- Cautions de garantie	2.929.149	1.273.031	2.825.156
- Cautions Douanières	143.569	281.362	227.809
Total	15.895.171	11.378.901	14.405.296

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

R-1 Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation ont atteint au 30/06/2018 un solde de **20.268.564 DT** contre **23.786.828 DT** au 30/06/2017 et **47.444.952** au 31/12/2017 se détaillant comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Ventes, travaux & services locaux	19.759.502	23.628.698	46.963.663
- Ventes, travaux & services à l'export	395.689	65.347	289.321
- Produits divers ordinaires	113.373	92.783	191.968
Totaux	20.268.564	23.786.828	47.444.952

R-1-1 Répartition du chiffre d'affaires par activité

La répartition du chiffre d'affaires par activité est constituée essentiellement par les montants suivants :

Activités	30/06/2018	30/06/2017	Variation	31/12/2017
- BACKBONE & FTTH	10.785.510	12.733.796	-1.948.286	25.528.552
- RLA	0	1.221.638	-1221.638	1.450.715
- CORE	127.094	552.944	-425.850	1.207.502
- WIRELESS	3.049.596	3.777.382	-727.786	8.196.132
- SERVICE CONVERGENTS	5.796.966	5.326.088	470.878	10.563.912
- EXPORT	396.025	65.347	330.678	289.321
- FORMATION	0	16.850	-16.850	16.850
Totaux	20.155.191	23.694.045	-3.538.854	47.252.984

R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de **19.790.496 DT** au 30/06/2018 contre **22.381.053 DT** au 30/06/2017 et **42.972.904 DT** au 31/12/2017. Ces charges sont détaillées comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Achats consommés	9.775.896	12.518.502	24.324.059
- Services extérieurs	899.557	972.858	1.964.555
- Autres services extérieurs	649.656	737.924	1.474.952
- Charges diverses ordinaires	29.354	30.408	1.100.364
- Impôts et taxes	306.387	290.196	532.444
- Charges de personnel	6.482.635	6.098.122	11.764.429
- Dotations aux amortissements et aux provisions	1.647.011	1.733.043	1.812.101
Totaux	19.790.496	22.381.053	42.972.048

R-2-1 Achats consommés & variation des stocks

Cette rubrique présente un solde de **9.775.896 DT** au 30/06/2018 contre **12.518.502 DT** au 30/06/2017 et **24.324.059 DT** au 31/12/2017. Le détail de ces postes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Achats consommés	5.968.151	8.380.317	15.470.462
- Achats de carburants et lubrifiants	322.360	412.105	797.482
- Charges de sous-traitance	3.485.385	3.726.080	8.044.898
- Achats liés à une modification comptable	-	-	11.217
Totaux	9.775.896	12.518.502	24.324.059

R-2-2 Services extérieurs

Cette rubrique présente un solde de **1.549.213 DT** au 30/06/2018 contre de **1.710.782 DT** au 30/06/2017 et **3.439.507 DT** au 31/12/2017. Le détail des services extérieurs se présente comme suit :

DESIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Loyers	38.009	18.129	42.344
- Primes d'assurances	169.756	140.758	313.594
- Communications et publicités	58.720	84.988	128.743
- Déplacement du personnel	77.784	74.555	155.885
- Formations du personnel (Nets de ristournes TFP)	25.967	-32.969	63.601
- Honoraires	122.217	127.969	291.706
- Location main d'œuvre	175.955	278.007	532.098
- Maintenance smart	385.754	406.115	793.197
- Etudes et expertises (pylônes GSM)	106.173	113.700	262.477
- Autres	168.466	275.702	385.741
- Entretien et réparations	135.962	136.426	280.548
- Dons et subventions au personnel	84.450	87.402	189.573
Total	1.549.213	1.710.782	3.439.507

R-2-3 Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 30/06/2018 un montant de **6.482.635 DT** contre **6.098.122 DT** au 30/06/2017 et **11.764.429 DT** au 31/12/2017. Ces charges sont détaillées comme suit :

DESIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Salaires, compléments, indemnités & primes	5.264.007	5.090.441	9.704.919
- Charges sociales légales	1.218.628	1.007.681	2.059.510
Total	6.482.635	6.098.122	11.764.429

R-2-4 Autres charges

Le solde de cette rubrique au 30/06/2018 s'élève à **335.741 DT** détaillé comme suit :

DESIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Charges divers ordinaires	29.354	30.408	1.100.982
- Impôts, taxes et versements assimilés	306.387	290.196	531.826
Total	335.741	320.604	1.632.808

R-2-5 Dotations aux amortissements et aux provisions nettes

Le solde de cette rubrique au 30/06/2018 s'élève à **1.647.011 DT** contre **1.733.043DT** au 30/06/2017 et **1.812.101 DT** au 31/12/2017 Ce solde se présente comme suit :

DESIGNATION	30/06/2018	30/062017	31/12/2017
Total Dotations	1.760.124		4.784.113
- Dotations aux amortissements des immobilisations	686.531	617.370	1.224.536
- Dotations aux amortissements (certifications technologiques)	8.784	50.864	70.380
- Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	240.000	240.000	318.735
- Dotations aux provisions pour risque fiscal	-	-	1.443.920
- Dotations aux provisions dépréciations des stocks	-	-	76.924
- Dotations aux résorptions des charges reportées	824.809	824.809	1.649.618
Total Reprises	-113.113		-2.972.012
- Reprise sur provisions risque fiscal	-113.113		-1.215.956
- Reprise sur provisions (Apurement comptable)			-1.257.857
- Reprise sur provisions pour dépréciations des stocks			-18.501
- Reprise sur provisions pour dépréciation comptes clients			-479.698
Total Net	1.647.011	1.733.043	1.812.101

R-3 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de **478.068 DT** au 30/06/2018 contre **1.405.775 DT** au 30/06/2017 et **4.472.048DT** au 31/12/2017.

R-3-1 Charges financières

Le montant des charges financières arrêté au 30/06/2018 est de **684.993 DT** contre **785.369 DT** au 30/06/2017 et **1.950.012 DT** au 31/12/2017. Cette augmentation est due aux charges financières de l'emprunt pour financement du plan de départ volontaire à la retraite et aux charges financières des contrats de leasing conclus en 2015, 2016, 2017 et 2018.

R-3-2 Produits financiers

Le solde de cette rubrique au 30/06/2018 s'élève à **185.539 DT** contre **19.925 DT** au 30/06/2017 et **131.710 DT** au 31/12/2017.

R-3-3 Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique est de **380.898 DT** au 30/06/2018 contre **294.620 DT** au 30/06/2017 et **3.463.151 DT** au 31/12/2017.

R-4 Impôt sur le résultat

L'impôt sur les sociétés est calculé sur la base du minimum d'impôt. Le résultat net se présente alors comme suit :

DESIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Résultat comptable avant impôt	359.512	934.951	6.116.897
- Impôt sur les sociétés (min d'impôt : 0,2% du CA local brut)	-44.065	-55 125	108.466
Résultat Net	315.447	879.826	6.008.431

NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant (ou utilisés) des (ou dans) les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie positive globale au 30/06/2018 est de **293.539 DT** contre **-2.703.588 DT** au 30/06/2017 et **-650.325 DT** au 31/12/2017 et se détaille comme suit .

Désignations	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	4 .217. 944	-1.102.545	441 936
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-225 .057	175.792	1 .930. 475
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-3.699.348	-1.776.835	-3.022.736
VARIATION DE LA TRESORERIE	293.539	-2.703.588	-650.325

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Arrêté au 30 juin 2018 (exprimé en Dinars Tunisiens)

PRODUITS	30/06/18	30/06/17	31/12/17	CHARGES	30/06/18	30/06/17	31/12/16	SOLDES	30/06/17	30/06/16	31/12/17
Ventes travaux & services	20 155 191	23 694 045	47 252 984	Coût de production	9 775 896	12 518 502	24 324 059	Marge sur Coût Matières	11 175 543	11 175 543	22 928 925
Marge sur Coût Matières	10 379 295	11 175 543	22 928 925	Autres charges externes	1 549 213	1 710 782	3 439 507	Valeur ajoutée brute	9 464 761	9 464 761	19 463 168
Valeur ajoutée brute	8 830 082	9 464 761	19 489 418	Impôts et taxes	306 387	290 196	531 826				
				Charges de personnel	6 482 635	6 098 122	11 764 429	Excédent brut d'exploitation	3 076 443	3 076 443	7 196 913
Excédent brut d'exploitation	2 041 060	3 076 443	7 193 163	Autres charges ordinaires	29 354	30 408	1 100 982				
Autres produits ordinaires	113 373	92 783	191 968	Charges financières	684 993	785 369	1 950 012				
Produits financiers	185 539	19 925	131 710	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 647 011	1 733 043	1 812 101				
Autres Gains ordinaires	380 898	294 620	3 463 151	Impôt sur les sociétés	44 065	55 125	108 466				
Total	2 720 870	3 483 771	10 979 992	Totaux	2 405 423	2 603 945	4 971 561	Résultat des activités ordinaires	315 447	879 826	6 008 431

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

DESIGNATION	Terrains	Constructions	Matériel et Outillage	Matériel de transport	M.M.B.	Matériel informatique	A.A.I.	Logiciels	Logiciel Oracle	Mat inf en cours	TOTAUX (TND)
V. BRUTE DES IMMOB. AU 01-01-2018	1 420 010	7 780 951	11 272 986	5 553 263	872 597	1 418 489	376 304	355 303	588 583	54 190	29 692 676
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2018		39 618	4 219	262 319	0	51 472	0	0	0		357 628
CESSIONS 2018			0	-466 459	0						-466 459
V. BRUTE DES IMMOB. AU 30-06-2018	1 420 010	7 820 569	11 277 205	5 349 123	872 597	1 469 961	376 304	355 303	588 583	54 190	29 583 845
AMORTISSEMENTS AU 01/01/2018		3 125 334	9 885 905	3 315 589	846 919	1 268 269	376 268	355 303	588 583	0	19 762 170
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS S1 2018		92 918	243 731	319 714	3 714	26 419	36	0			686 532
AMORT / CESSIONS IMMOBILISATIONS S1 2018			0	- 463 355							-463 355
AMORTISSEMENTS AU 30-06-2018		3 218 252	10 129 636	3 171 948	850 633	1 294 688	376 304	355 303	588 583	0	19 985 347
VAL. NETTES DES IMMOB. AU 30-06-2018	1 420 010	4 602 317	1 147 569	2 177 175	21 964	175 273	0	0	0	54 190	9 598 498

**Messieurs les actionnaires de la Société
Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications
SO.T.E.TEL**

Tunis le, 05 septembre 2018

Objet : *Rapport sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2018*

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2018.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net du bilan de 68 771 226 dinars et un résultat bénéficiaire de 315 447 dinars.

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 conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente des informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications 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.

**P/Groupement
Cabinet Jamel SASSI – Elf Conseil**

Jamel SASSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mme Abir MATMTI.

Bilan consolidé
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<i>Actifs Immobilisés</i>				
<i>Ecart d'acquisition</i>		7 840 394	7 840 394	7 840 394
<i>Moins : amortissements</i>		<1 764 089>	<1 372 069>	<1 568 079>
		6 076 305	6 468 325	6 272 315
<i>Immobilisations incorporelles</i>		2 819 392	2 575 968	2 659 852
<i>Moins : amortissements</i>		<2 330 478>	<1 905 739>	<2 109 510>
	IV.1	488 914	670 229	550 342
<i>Immobilisations corporelles</i>		333 557 146	268 413 178	305 056 090
<i>Moins : amortissements</i>		<102 369 553>	<85 539 996>	<93 125 333>
	IV.2	231 187 593	182 873 182	211 930 757
<i>Immobilisations financières</i>	IV.3	1 883 237	1 436 767	1 286 471
Total des actifs immobilisés		239 636 049	191 448 503	220 039 885
<i>Autres actifs non courants</i>	IV.4	3 349 609	1 299 954	2 506 654
Total des actifs non courants		242 985 658	192 748 457	222 546 539
<i>Actifs courants</i>				
<i>Stocks</i>		162 922 815	128 521 652	156 723 365
<i>Moins : provisions</i>		<3 760 057>	<4 877 599>	<4 757 450>
	IV.5	159 162 758	123 644 053	151 965 915
<i>Clients et comptes rattachés</i>		127 432 253	100 831 445	117 178 277
<i>Moins : provisions</i>		<5 552 173>	<4 470 032>	<5 425 934>
	IV.6	121 880 080	96 361 413	111 752 343
<i>Autres actifs courants</i>		35 661 667	19 862 595	21 883 815
<i>Moins : provisions</i>		<379 537>	<379 537>	<379 537>
	IV.7	35 282 130	19 483 058	21 504 278
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	IV.8	21 950 316	4 216	4 216
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	IV.9	29 126 285	24 431 697	29 532 752
Total des actifs courants		367 401 569	263 924 437	314 759 504
Total des actifs		610 387 227	456 672 894	537 306 043

Bilan consolidé
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Capitaux propres				
Capital social		57 144 473	49 779 186	53 334 842
Réserves légales		5 333 842	4 701 368	4 701 368
Résultats reportés		86 416 058	59 256 960	55 304 036
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)		1 209 229	1 582 996	1 384 707
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711	28 988 711
Ecart de conversion		7 060 628	4 806 083	4 365 965
Résultat consolidé (part du Groupe)		9 669 880	17 692 886	24 635 016
Réserves Spéciales d'investissement		18 000 000	18 000 000	18 000 000
Total des capitaux propres (part du Groupe)	IV.10	213 822 821	184 808 190	190 714 645
Part des minoritaires	IV.10	35 947 879	17 514 375	19 192 938
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	IV.11	77 960 965	61 806 493	62 723 748
Autres passifs non courants	IV.12	1 104 748	1 821 880	2 046 219
Total des passifs non courants		79 065 713	63 628 373	64 769 967
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.13	82 202 252	67 197 212	68 653 812
Autres passifs courants	IV.14	22 367 185	15 038 923	20 823 705
Autres passifs financiers courants	IV.15	143 893 533	99 216 253	141 936 798
Concours bancaires	IV.16	33 087 844	9 269 568	31 214 178
Total des passifs courants		281 550 814	190 721 956	262 628 493
Total des passifs		360 616 527	254 350 329	327 398 460
Total des capitaux propres et des passifs		610 387 227	456 672 894	537 306 043

Etat de résultat consolidé
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus		194 553 276	177 085 689	373 409 391
Autres produits d'exploitation		1 295 165	1 277 383	3 385 988
<u>Total des produits d'exploitation</u>	V.1	195 848 441	178 363 072	376 795 379
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation des stocks		3 926 072	13 190 194	6 155 490
Achats consommés	V.2	<126 779 176>	<117 706 318>	<228 706 098>
Charges de personnel	V.3	<19 489 138>	<17 072 462>	<34 309 504>
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.4	<7 715 499>	<7 576 290>	<17 160 478>
Autres charges d'exploitation	V.5	<23 433 547>	<21 920 277>	<47 826 879>
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<173 491 288>	<151 085 153>	<321 847 469>
<u>Résultat d'exploitation</u>		22 357 153	27 277 919	54 947 910
Charges financières nettes	V.6	<11128151>	<7 737 674>	<27 849 247>
Produits des placements		167 660	-	-
Autres gains ordinaires	V.7	955 991	812 842	2 380 275
Autres pertes ordinaires	V.8	<636 431>	<34 657>	<131 594>
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		11 716 222	20 318 430	29 347 344
Impôt sur les sociétés		<100 000>	<683 955>	<1 027 454>
<u>Résultat de la période</u>		11 616 222	19 634 475	28 319 890
<u>Résultat consolidé part du Groupe</u>		9669880	17 692 886	24 635 016
<u>Part des minoritaires</u>		<1 946 342>	<1 941 589>	<3 684 874>

Etat de flux de trésorerie consolidé
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	11 616 222	19 634 475	28 319 890
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	8 419 335	7 836 304	17 455 651
Plus ou moins-value de cession	<130 499>	<17 242>	<112 430>
Quote part des subventions inscrite en résultat	<293 008>	<327 277>	<645 956>
Ajustement subvention	-	-	<276 878>
Variation des :			
Stocks	<6 199 450>	<21 063 090>	<49 264 803>
Créances clients	<10 253 976>	<14 677 885>	<31 024 717>
Autres actifs	<13 777 852>	<4 623 502>	<6 644 722>
Fournisseurs et autres dettes	9 980 515	13 737 725	17 070 570
Autres passifs	1 543 480	<6 000 584>	<215 802>
Placements	<21 946 100>	-	-
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	<21 041 333>	<5 501 076>	<25 339 197>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement pour acquisition des immob. corp.&incorp.	<25 393 558>	<24 131 582>	<63 211 743>
Encaissement provenant de la cession d'immobcorp et incorp	133 200	20 000	149 361
Décaissement affectés à l'acquisition d'immob financière	<596 766>	<142 985>	7 311
Décaissement affectés l'acquisition des autres actifs non courants	<1 115 532>	<520 570>	<1 858 464>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<26 972 656>	<24 775 137>	<64 913 535>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de capital	25 000 060	-	-
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion	17 193 952	13 589 501	57 227 301
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	42 194 012	13 589 501	57 227 301
Variation de trésorerie	<5 819 977>	<16 686 712>	<33 025 431>
Ecart de conversion	3 539 844	4 138 267	3 633 431
Trésorerie au début de l'exercice	<1 681 426>	27 710 574	27 710 574
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<3 961 559>	15 162 129	<1 681 426>

Notes aux états financiers consolidés

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du Groupe Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 30 juin 2018, couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la Société des Articles Hygiéniques SA (SAH SA) et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire, SAH Sénégal et AZUR Détergent SARL.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 30 juin 2018.

I. Groupe SAH

- Présentation

Le Groupe Société d'Articles Hygiéniques est composé de la Société des Articles Hygiéniques SA (SAH SA), société mère, et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire, AZUR Détergent SARL et SAH Sénégal.

- Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle

Les participations du Groupe se présentent comme suit :

- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 500.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394.788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 25.200 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20.391 actions. Etant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH SA détient **80%** des actions de sa filiale AZUR Papier SA, soit 2.921.417 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale AZUR Détergent SA soit 892.994 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Côte d'Ivoire soit 120.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Sénégal soit 130.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.

- Méthodes de consolidation

Etant donné que toutes les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont contrôlées exclusivement par SAH SA, la méthode de consolidation retenue pour les huit filiales est celle de l'intégration globale. Cette méthode consiste à :

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.

- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.
- Éliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant des transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.
- Éliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale.
- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

II. Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2018 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.
- Le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

En matière de présentation des états financiers consolidés, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

III. Principes de base

Les états financiers ont été préparés en accord avec les normes comptables Tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

III.1 Immobilisations

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Fonds de commerce	5%
- Immobilisations incorporelles	33%
- Constructions	5%
- Installations techniques matériels et outillages	10%
- Matériels de transport	20%
- Mobiliers et matériels de bureau	10%
- Agencements, aménagements et installations	10%
- Machines de production	6,66%

III.2 Les emprunts

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

III.3 La valorisation des stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition et comptabilisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

III.4 La comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par les différentes sociétés et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

IV. Notes sur le Bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 488.914 DT contre 550.342 DT 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Conception, marques et brevets	460 810	423 667	460 810
Logiciels	2 358 582	2 152 301	2 199 042
TOTAL	2 819 392	2 575 968	2 659 852
<i>Amortissements</i>	<2 330 478>	<1 905 739>	<2 109 510>
Immobilisations incorporelles nettes	488 914	670 229	550 342

IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 231.187.593 DT contre 211.930.757 au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Terrain	10 898 911	8 803 387	9 854 572
Construction	45 336 373	50 903 907	45 089 302
Agencement, Aménagement et installation divers	29 413 902	22 305 562	28 289 604
Equipements de bureaux	896 302	786 872	877 807
Equipements de laboratoire	274 895	244 095	201 183
Installations techniques	17 738 363	17 376 977	17 106 368
Matériel de collecte	51 521	51 521	51 521
Matériel de transport	18 258 762	14 307 725	17 209 660
Matériel informatique	2 872 363	2 346 942	2 615 228
Matériels et outillages industriels	158 920 309	134 204 623	151 631 085
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	6 543 578	8 822 248	7 704 410

Immobilisations corporelles en cours	42 351 867	8 259 319	24 425 350
TOTAL	333 557 146	268 413 178	305 056 090
<i>Amortissements</i>	<102 369 553>	<85 539 996>	<93 125 333>
Immobilisations corporelles nettes	231 187 593	182 873 182	211 930 757

IV.3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2018 à 1.883.237 DT contre 1.286.471 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Prêts au personnel	646 348	648 988	627 898
Cautionnements	1 236 889	787 779	658 573
Total des immobilisations financières	1 883 237	1 436 767	1 286 471

IV.4 Autres actifs non courants (en DT)

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 3.349.609 DT contre 2.506.654 DT au 31 décembre 2017 être présentent les frais préliminaires et les charges à répartir nets des résorptions.

IV.5 Stocks (en DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 159.162.758 DT contre 151.965.915 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Stocks de matières premières	122 802 763	98 549 890	121 509 484
Stocks de pièces de rechanges	9 598 431	7 174 699	8 501 630
Stocks produits finis	30 521 621	22 797 063	26 712 251
Total	162 922 815	128 521 652	156 723 365
<i>Provision matières premières</i>	<2 034 546>	<3 125 505>	<2 829 532>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<393 111>	<216 593>	<335 769>
<i>Provision produits finis</i>	<1 332 400>	<1 535 501>	<1 592 149>
Total net des stocks	159 162 758	123 644 053	151 965 915

IV.6 Clients et comptes rattachés (en DT)

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 121.880.080 DT contre 111.752.343 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Clients	120 623 844	88 595 663	108 131 138
Client douteux ou litigieux	4 454 321	3 818 980	4 319 901
Clients effets à recevoir	2 114 718	7 358 728	3 644 361
Effets à l'encaissement	120 839	729 266	710 368
Effets à l'escompte	118 531	328 808	372 509
Total créances brutes	127 432 253	100 831 445	117 178 277
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<5 552 173>	<4 470 032>	<5 425 934>
Total créances nettes	121 880 080	96 361 413	111 752 343

IV.7 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 35.282.130 DT contre 21.504.278 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	759 600	1 554 732	1 259 253
Fournisseurs, ristournes à obtenir	2 424 179	356 406	837 764
Etat, Impôts et Taxes	16 323 064	12 386 072	12 158 739
Charges constatée d'avance	11 160 922	4 361 804	1 964 830
Débiteurs Divers	4 904 868	1 081 885	5 568 513
Subvention à recevoir	-	8 750	-
Créances liée au personnel	89 034	112 946	94 716
TOTAL	35 661 667	19 862 595	21 883 815
<i>Provision pour dépréciation</i>	<379 537>	<379 537>	<379 537>
Total net des autres actifs	35 282 130	19 483 058	21 504 278

IV.8 Placements et autres actifs financiers (en DT)

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2018 à 21.950.316 DT contre 4 216 DT au 31 décembre 2017, ils se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Placements SAH SA	4 216	4 216	4 216
Placements Azur Papier SA	21 946 100	-	-
Total	21 950 316	4 216	4 216

IV 9 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 29.126.285 DT contre 29.532.752 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Liq&Eq de liquidités SAH SA	7 653 033	10 765 120	4 225 704
Liq&Eq de liquidités SAHD Algérie	2 834 479	442 838	985 147
Liq&Eq de liquidités SAH Maroc	167 757	119 419	111 848
Liq&Eq de liquidités SAH Libye	9 055 441	8 820 774	8 695 526
Liq&Eq de liquidités AZUR Papier SA	2 381 740	1 129 341	12 693 942
Liq&Eq de liquidités SAH Algérie	6 372 256	3 101 412	2 807 481
Liq&Eq de liquidités AZUR DETERGENT	24 882	491	1 674
Liq&Eq de liquidités SAH Cote d'Ivoire	18 157	52 302	11 430
Liq&Eq de liquidités SAH Sénégal	618 540	-	-
TOTAL	29 126 285	24 431 697	29 532 752

IV.10 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres consolidés (part du Groupe) après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2018 à 213.822.821 DT contre 190.714.645 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<i>SAH SA</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Capital social	57 144 473	49 779 186	53 334 842
Réserves légales	5 333 842	4 701 368	4 701 368
Subvention d'investissement	1 209 229	1 582 996	1 384 707
Prime d'émission	28 988 711	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	48 798 286	45 241 782	41 686 128
Réserve spéciale de réinvestissement	18 000 000	18 000 000	18 000 000
Résultat de l'exercice	6 682 711	12 469 098	11 554 262
Total	166 157 252	160 763 141	159 650 018
<i>SAH ALGERIE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	3 312 285	3 312 285	3 312 285
Réserves de consolidation	2 325 321	2 325 321	2 325 321
Réserves légales et résultats reportés	10 349 536	7 618 060	7 618 060
Résultat de l'exercice	10 071	987 384	2 731 476
Ecart de conversion	3 427 837	3 724 074	2 499 045
Total	19 425 050	17 967 124	18 486 187
Part du Groupe SAH	11 976 256	10 955 737	11 319 071
Intérêts des minoritaires	7 448 794	7 011 387	7 167 116
<i>SAHD ALGERIE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	363 061	363 061	363 061
Réserves de consolidation	< 25 977>	< 25 977>	< 25 977>
Réserves légales et résultats reportés	242 930	367 166	367 167
Résultat de l'exercice	<109 253>	21 572	<124 237>
Ecart de conversion	133 174	157 847	101 306
Total	603 935	883 669	681 320
Part du Groupe SAH	69 286	169 148	96 912
Intérêts des minoritaires	534 649	714 521	584 408
<i>SAH MAROC</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Réserves de consolidation	1 183	1 183	1 183
Résultat de l'exercice	<434 668>	< 495 798>	< 1067 885>
Résultats reportés	<4 715 773>	<3 647 887>	< 3647 888>
Ecart de conversion	541 573	< 130 241>	<452 382>
Total	<4 607 685>	<4 272 743>	<5 166 972>
<i>SAH LIBYE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	1 980 405	1 980 405	1 980 405
Réserves de consolidation	<81 039>	<81 039>	<81 039>
Réserves légales et résultats reportés	19 805 645	12 442 621	12 442 621
Résultat de l'exercice	2 972 542	4 078 670	7 363 024
Ecart de conversion	5 211 350	2 998 335	3 846 265
Total	29 888 903	21 418 992	25 551 276
Part du Groupe SAH	16 712 683	11 630 737	14 110 107
Intérêts des minoritaires	13 176 220	9 788 255	11 441 169

<u>AZUR PAPIER SA</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	7 143 091	177	177
Réserves de consolidation	<6 995 537>	< 209 783>	<209 783>
Prime d'émission	24 730 986	88 086	88 086
Subvention d'investissement	2 142 766	2 657 566	2 260 296
Réserves légales et résultats reportés	7 841 836	< 21 413>	< 21 413>
Résultat de l'exercice	4 196 843	2 573 552	7 863 249
Total	39 059 985	5 088 185	9 980 612
Part du Groupe SAH	24 271 769	5 087 973	9 980 367
Intérêts des minoritaires	14 788 216	212	245

<u>SAH COTE D'IVOIRE</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Ecart de conversion	945 286	474 196	725 141
Résultat de l'exercice	<1 702 025>	-	-
Total	<756 739>	474 196	725 141

IV.11 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2018 à 77.960.965 DT contre 62.723.748 DT au 31 décembre 2017. Ils se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Emprunts SAH SA	52 029 888	35 962 049	37 665 746
Emprunts AZUR Papier SA	10 538 935	17 874 862	10 538 935
Emprunts SAH Algérie	7 047 633	4 584 726	7 328 840
Emprunts SAH Côte d'Ivoire	8 344 509	3 384 856	7 190 227
Total des emprunts	77 960 965	61 806 493	62 723 748

IV.12 Autres passifs non courants (en DT)

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 1.104.748 DT contre 2.046.219DT au 31 décembre 2017. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes filiales.

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2018 à 82.202.252 DT contre 68.653.812 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Fournisseurs SAH SA	56 316 545	52 291 670	43 342 037
Fournisseurs SAHD Algérie	134 890	<848 838>	302 666
Fournisseurs SAH Maroc	2 360 315	591 443	1 167 739
Fournisseurs SAH Libye	3 158 506	7 281 293	4 752 880
Fournisseurs AZUR Papier SARL	2 907 029	2 893 481	7 340 794
Fournisseurs SAH Algérie	13 132 412	7 532 528	8 572 643
Fournisseurs SAH Côte d'Ivoire	1 810 030	<2 555 457>	1 840 379
Fournisseurs SAH DETERGENT SA	2 382 525	11 092	1 334 674
TOTAL	82 202 252	67 197 212	68 653 812

IV.14 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 22.367.185DT contre 20.823.705 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Charges à payer	3 891 231	4 182 530	3 105 073
Créditeurs divers	5 307 770	1 319 546	5 923 731
Dettes liées au personnel	4 945 936	4 130 334	4 607 284
Dividendes à payer	81 082	116 953	102 239
Etat, Impôts et Taxes	5 167 462	4 147 869	4 036 290
Ristournes à accorder	1 583 914	1 039 003	2 873 311
Charges constatée d'avance	258 218	76 688	149 777
Fournisseurs avances et acomptes	1 131 572	26 000	26 000
TOTAL	22 367 185	15 038 923	20 823 705

IV.15 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2018 à 143.893.533 DT contre 141.936.798 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Autres passifs financiers SAH SA	89 498 983	65 428 266	87 221 988
Autres passifs financiers SAHD Algérie	276 125	603 904	776 720
Autres passifs financiers AZUR Papier SA	40 402 976	21 549 475	45 267 541
Autres passifs financiers SAH Algérie	13 715 449	11 634 608	8 670 549
TOTAL	143 893 533	99 216 253	141 936 798

IV.16 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 33087.844 DT contre 31.214.178 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
SAH SA	14 820 824	4 078 880	13 082 163
SAHD Algérie	846 681	1 711	3 505
AZUR Papier SA	4 171 903	5 152 215	8 691 422
SAH Algérie	-	-	1 294 797
SAH Maroc	7 256	6 683	6 964
SAH Détergent SA	6 479 352	30 079	7 942 051
SAH Côte d'Ivoire	6 761 828	-	193 276
TOTAL	33 087 844	9 269 568	31 214 178

V. Notes sur l'état de résultat

V.1 Les produits d'exploitation (en DT)

Les produits d'exploitation totalisent 195.848.441 DT en juin 2018 contre 178.363.072 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Chiffre d'affaires	198 763 554	180 948 359	379 415 140
Autres produits d'exploitation	1 295 165	1 277 383	3 385 988
R.R.R accordés	<4 210 278>	<3 862 670>	<6 005 749>
TOTAL	195 848 441	178 363 072	376 795 379

V.2 Achats consommés (en DT)

Les achats consommés de matières premières et d'emballage totalisent 126.779.176 DT en juin 2018 contre 117.706.318 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Achats de matières premières	111 377 185	106 203 038	202 136 121
Achat d'emballage	15 524 797	12 045 548	25 997 218
Achats de marchandises vendues	1 620 976	-	2 039 502
R.R.R obtenus	<1 743 782>	<542 268>	<1 466 743>
TOTAL	126 779 176	117 706 318	228 706 098

V.3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel totalisent 19.489.138 DT en juin 2018 contre 17.072.462 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Salaires et appointements	17 027 404	15 121 247	30 608 194
Charges de congés à payer	468 758	351 207	358 831
Autres charges du personnel	1 823	1 810	2 254
Charges sociales légales	1 991 153	1 598 198	3 340 225
TOTAL	19 489 138	17 072 462	34 309 504

V.4 Dotations aux amortissements et aux provisions (en DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 7.715.499 DT en juin 2018 contre 7.576.290 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Dotation aux amortissements	8 838 946	7 992 283	16 859 507
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	481 793	119 707	250 900
Dotations aux prov. pour risques et charges	364 598	<861 341>	-
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	<856 520>	1 599 784	1 500 565
Dotations aux provisions pour dép. comptes clients douteux	134 419	63 388	814 309
Reprise sur provision	<1 247 737>	<1 337 531>	<2 264 803>
TOTAL	7 715 499	7 576 290	17 160 478

V.5 Autres charges d'exploitation (en DT)

Les autres charges d'exploitation totalisent 23.433.547DT en juin 2018 contre 21.920.277DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Frais de publicité	3 737 834	5 109 620	11 545 949
PDR et variation de stock de consommables	2 616 235	2 637 979	6 158 244
Electricité	4 880 521	4 296 496	8 886 579
Carburant et maintenance véhicules	972 618	915 815	1 917 499
Entretien et réparation	1 662 590	1 440 269	3 409 587
Location	897 585	888 577	1 977 547
Primes d'assurance	620 456	566 680	1 157 956
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	499 532	392 622	829 757
Transport sur ventes	3 125 774	2 870 042	5 349 361
Frais de déplacements et missions	443 439	398 426	852 016
Frais postaux et de communication	270 289	163 940	201 594
Services bancaires et assimilés	362 424	256 463	696 361
Etat, impôts et taxes	742 861	613 595	1 483 505
Autres charges d'exploitation	2 601 389	1 369 753	3 360 924
TOTAL	23 433 547	21 920 277	47 826 879

V.6 Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes totalisent 11.128.151 DT en juin 2018 contre 7.737.674 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Intérêts	7 894 853	4 128 016	10 925 211
Pertes de changes	5 540 166	8 285 266	15 118 758
Gains de change	<1 019 520>	<3 848 540>	3 805 997
Autres pertes et produits financiers	<1 287 348>	<827 068>	<2 000 719>
TOTAL	11 128 151	7 737 674	27 849 247

V.7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires totalisent 955.991 DT en juin 2018 contre 812.842 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Quote-part de subvention d'investissement inscrite en résultat	293008	327 276	645 956
Produits exceptionnels et autres gains	532 484	462 878	1 586 554
Produit sur cession d'immobilisations	130 499	22 688	147 765
TOTAL	955 991	812 842	2 380 275

V.8 Autres pertes ordinaires (en DT)

Les autres pertes ordinaires totalisent 636.431 DT en juin 2018 contre 34.657 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Charges nettes sur cession d'immobilisation	-	7 732	32 095
Amendes et pénalités	616 431	6 925	16 157
Autres pertes ordinaires	20 000	20 000	83 342
TOTAL	636 431	34 657	131 594

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie

Variation des stocks :

<u>LIBELLE</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>Variation</u>
Stocks de matières premières	122 802 763	121 509 484	<1 293 279>
Stocks de pièces de rechanges	9 598 431	8 501 630	<1 096 801>
Stocks produits finis	30 521 621	26 712 251	< 3 809 370 >
Total	162 922 815	156 723 365	<6 199 450>

Variation des créances :

<u>LIBELLE</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>Variation</u>
Clients	120 623 844	108 131 138	<12 492 706>
Client douteux ou litigieux	4 454 321	4 319 901	<134 420>
Clients effets à recevoir	2 114 718	3 644 361	1 529 643
Effets à l'encaissement	120 839	710 368	589 529
Effets à l'escompte	118 531	372 509	253 978
Total créances brutes	127 432 253	117 178 277	<10 253 976>

Variation des autres actifs :

<u>LIBELLE</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	759 600	1 259 253	499 653
Fournisseurs ristourne à obtenir	2 424 179	837 764	<1 586 415>
Etat, impôts et taxes	16 323 064	12 158 739	<4 164 325>
Charges constatée d'avance	11 160 922	1 964 830	<9 196 092>
Débiteurs divers	4 904 868	5 568 513	663 645
Créances liée au personnel	89 034	94 716	5 682
TOTAL	35 661 667	21 883 815	<13 777 852>

VII. Note sur les parties liées

a- Transactions avec le partenaire Libyen:

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé la société SAH SA avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 18.217 kDT et 713 kDT;
- Les soldes clients chez SAH SA des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb el MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 16.794 kDT, 732 kDT et 752 kDT.
- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyens s'élève à 18.106kDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 30 juin 2018 à 17.291kDT

b- Mezni Jalila& Mounir Jaiez:

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du premier semestre de l'exercice 2017, s'élève à 53kDT.

VIII. Note sur les engagements hors bilan

SAHSA

Engagements de SAHSA envers les établissements de crédit

Les engagements hors bilan envers les établissements de crédit se présentent ainsi :

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
1995	B.N.A	175 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).
1995	U.I.B	175 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	U.I.B	20 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	B.N.A	20 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1996	B.N.A	30 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	B.N.A	60 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	B.N.A	135 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	U.I.B	50 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
1999	U.I.B	478 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	B.N.A	720 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	B.N.A	795 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	U.I.B	970 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2000	B.N.A	400 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2000	B.N.A	500 000	- Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I (siège social).
2001	B.N.A	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2001	B.N.A	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	B.N.A	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2005	B.N.A	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	3 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaîne de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.
2006	B.T.E.	2000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1 ^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2006	B.T.L.	3000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2008	U.I.B	2500 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ; - Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2008	B.T.L.	4000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2007	B.T.E.	1 500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2009	B.N.A	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2010	B.T.E.	1 800 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2010	B.N.A	6000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2011	B.I.A.T	6 500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2012	BNA	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab
2012	AZUR	5 930 000	- Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	BNA	2 700 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab. - Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m² revenant actuellement à AZUR.
2013	ATTIJARI	10 500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT. - Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : <ul style="list-style-type: none"> *totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun *totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun - Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT <ul style="list-style-type: none"> *totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghoun *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghoun - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja . - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	B.T.L.	1000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2014	U.B.C.I.	4 100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2014	U.I.B	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab. - Hypothèque en rang utile : *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan
2015	ATTIJARI BANK	6100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2015	UBCI	2 300 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2015	UBCI	5 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	B.T.L.	1100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
			- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
			- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2015	ATTIJARI BANK	3600 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...)
			- Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba.
			- Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba.
			- Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m ² titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m ² titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.
2015	UIB (Avenant)	4000 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...)
			- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).
			- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2016	BH	4 000.000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...)
			- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.
2017	UIB	7 200 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...)
			- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir
			. Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjezBab.
			- Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m ² , auprès de l'AFI.
			- Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m ² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2017	BNA	6 700	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à MjezBab
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjezBab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.
2018	ABC	4 100 000	<p>Hypothèque en rang utile, sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3452 m², objet du titre N°11827 Béja dénommé « S A H » sis au Nord et à proximité d MjezBab Béja - La totalité de la propriété à vocation industrielle objet du lot N°36 d'une superficie totale approximative de 1454 m², objet du titre foncier N°11 828 dénommé « S A H » sis au nord et à proximité de MjezBab Béja

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	<p>Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à proximité d MjezBab, dune superficie de 1454 m² - La totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de MjezBab, d'une superficie globale de 3452 m². <p>Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para- médicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5 ? Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et comprenant L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, Le droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne serait pas propriétaire des lieux. La totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.</p>
2018	BH	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-Béja d'une superficie de 3452 m², revenant à SAH: - Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce

Autres engagement hors bilan

- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190mDZD(4mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque BNP Paribas Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 315mDZD(7mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2018 à 7.006 kDT.

AZUR Papier SA

Date	Montant	Banque	Nature	Garantie donnée
23/03/2011	11 500 000	UIB	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
23/03/2011	15 000 000	BIAT	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
23/03/2011	11 000 000	ATTIJARI BANK	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
01/03/2011	4 500 000	BNA	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
15/05/2014	5 800 000	BNA	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
04/09/2014	3 600 000	ATTIJARI BANK	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
10/04/2013	7 200 000	BIAT	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
24/11/2014	6 100 000	UIB	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
24/11/2014	2 000 000	UIB	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
13/05/2015	2 400 000	ATTIJARI BANK	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
06/08/2015	4 250 000	UBCI	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
20/07/2015	5 300 000	BTL	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
25/06/2015	100 000	BNA	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
16/09/2016	8250000	UBCI	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.

Une caution solidaire est obtenue de SAH SA avec AZUR Papier SA au profit de l'Union Internationale des Banques depuis 2012. Il s'agit d'un aval achats de matières pour un montant de 5.930KDT.

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
du Groupe la Société d'Articles Hygiéniques
« SAH »**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques, comprenant le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 213.822.821 dinars tunisiens y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 9.669.880 dinars tunisiens ainsi que la part des minoritaires de 35.947.879 dinars tunisiens.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et en la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe de la Société d'Article Hygiéniques 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 normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 27 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

Conseil Audit Formation

Cabinet HAYET LABIDI

Abir Matmti

Hayet Labidi