



Bulletin Officiel

N° 5909 Vendredi 02 Août 2019

www.cmf.tn

— 24^{ème} Année —

ISSN 0330-7174

AVIS DES SOCIETES**COMMUNIQUE DE PRESSE**

TELNET HOLDING SA

2

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL – AMS -

3-4

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

SOCIETE LAND'OR

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6-7

ANNEXE I

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

ANNEXE II**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019**

- SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES – STIP -

ANNEXE III**SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2019**

- SICAV TRESOR
- SICAV OPPORTUNITY
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

TELNET HOLDING S.A

Siège Social : Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord 1082 – Tunis Mahrajene

Suite à la publication du franchissement du seuil découlant de la transaction entre la société ALTRAN TECHNOLOGIES et Mr Abdulaziz Mohamed S.AINamlah, président du groupe Saoudien MEFC, la société Telnet Holding informe ses actionnaires que la société ALTRAN TECHNOLOGIES a manifesté son intérêt pour la cession de sa participation de 6,98% qu'elle détient à travers TITAN ENGINEERING dans le capital de notre société et ce dans le cadre du renforcement et de concentration des efforts au niveau de la joint venture Altran Telnet Corporation.

Dans ce contexte, notre partenaire a déclaré son intérêt comme action symbolique pour montrer son engagement dans le développement de notre structure commune Telnet ARABIA à travers les programmes OFFSET (sous-traitance logiciels électroniques) de l'Arabie Saoudite avec des grands constructeurs européens et américains.

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

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**Les Ateliers Mécaniques du Sahel S.A.**

Siège Social : Boulevard Ibn Khaldoun - B.P.63-4018 Sousse -Tunisie

Les Ateliers Mécaniques du Sahel publie ci-dessous ses indicateurs d'activité du 2^{ème} trimestre 2019.

INDICATEURS D'ACTIVITE DU DEUXIEME TRIMESTRE 2019

	Unités	2 ^{ème} Trimestre			Cumul du 01/01 au 30/06			Exercice
		2019	2018	%	2019	2018	%	2018
<u>Chiffre d'affaires</u>	<u>DT</u>	<u>3 533 480</u>	<u>5 167 268</u>	<u>-32%</u>	<u>10 359 026</u>	<u>10 137 899</u>	<u>2%</u>	<u>22 046 120</u>
Chiffre d'affaires local	DT	3 502 476	5 091 711	-31%	10 328 022	10 027 269	3%	21 951 179
Chiffre d'affaires à l'exportation	DT	31 004	75 557	-59%	31 004	110 630	-72%	94 941
Production	DT	5 511 514	6 333 676	-13%	14 863 396	11 402 053	50%	26 095 115
Investissements	DT	191 328	1 550	+100%	326 823	59 684	+100%	667 124
Investissements Corp&Incop	DT	191 328	1 550	+100%	326 823	59 684	+100%	667 124
<u>Structure de l'endettement</u>	<u>DT</u>	-	-		<u>49 253 624</u>	<u>46 451 661</u>	<u>6%</u>	<u>49 332 156</u>
Endettement à LMT	DT				14 096 972	13 354 272	6%	13 863 875
Endettement à CT	DT				25 252 753	26 583 147	-5%	27 447 435
Découverts bancaires	DT				9 903 899	6 514 242	52%	8 020 846

- (1) Les chiffres de l'exercice 2018 sont les données comptables provisoires au 31/12/2018 avant rapport des commissaires aux comptes.
- (2) Les chiffres arrêtés au 30/06/2019 restent provisoires jusqu'à l'approbation des états financiers intermédiaires par les Commissaires aux Comptes.
- (3) L'endettement = endettement bancaire + dette fiscale + dette envers la CNSS + prêt obtenu auprès de l'actionnaire de référence « LIG ».

- Suite -

Commentaires :

CHIFFRE D'AFFAIRES

À la clôture du deuxième trimestre 2019, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a réalisé un chiffre d'affaires de 10 359 mDT contre 10 138 mDT au 30 Juin 2018, enregistrant ainsi une croissance de 2%.

Cette légère hausse est enregistrée malgré :

- La régression de la demande du marché, particulièrement le secteur de l'immobilier,
- L'absence de facturation des marchés publics, SONEDE et STEG, sur ce semestre.

Le chiffre d'affaires trimestriel a baissé à cause du retard d'envoi, par un des principaux fournisseurs des AMS de l'activité « Robinetterie », des documents permettant le dédouanement des pièces composantes.

Ainsi, le processus de production d'une quantité importante de produits semi-finis n'a pas pu être achevé et par conséquent la société a été privée de la réalisation d'un chiffre d'affaires conséquent courant ce trimestre.

PRODUCTION

À la clôture du premier semestre 2019, la valeur de la production finie a enregistré une progression de 50% par rapport au 30 juin 2018, en affichant une valeur de 14 863 mDT contre 11 402 mDT pour la même période de l'année 2018.

INVESTISSEMENTS

Les investissements cumulés (incorporels & corporels) ont atteint 327 mDT à la clôture du deuxième trimestre 2019, contre 60 mDT pour la même période de l'année 2018, soit une augmentation de 100%.

ENDETTEMENT

La valeur de l'endettement financier de la société au 30 juin 2019 est restée inchangée par rapport à la clôture de l'année 2018, soit une valeur de l'ordre de 49,3 MDT.

AVIS DES SOCIETES

Augmentation de capital réalisée

Société « LAND'OR »

Siège social : Bir Jedid – 2054 Khelidia Tunisie

La société LAND'OR SA informe le public et ses actionnaires que l'augmentation en numéraire du capital social de la société de **4 846 875 dinars** avec exercice du droit préférentiel de souscription, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2019 et ouverte à la souscription le 20/05/2019, conformément au prospectus visé par le CMF en date du 29 avril 2019 sous le n°19-1027, **a été réalisée dans la limite de 82% du montant initialement prévu (soit un montant en nominal de 3 955 259 dinars)**, et ce, par la souscription à **3 955 259 actions nouvelles** au prix d'émission de 8,250 dinars chacune, soit 1 dinar de valeur nominale majorée une prime d'émission de 7,250 dinars.

Par ailleurs, conformément à ce qui a été prévu au niveau du prospectus d'augmentation de capital, le fonds d'investissement Maghreb Private Equity Fund (MPEF IV) a souscrit à **606 060 actions nouvelles** au prix d'émission de 8,250 dinars chacune, soit 1 dinar de valeur nominale majorée une prime d'émission de 7,250 dinars. Cette souscription a été réalisée dans le cadre d'une augmentation réservée avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Le capital social de la société LAND'OR SA est ainsi porté de **4 846 875 dinars** à **9 408 194 dinars** divisé en **9 408 194 actions nominatives de nominal 1 dinar** chacune et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	184,521	184,547		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	125,836	125,857		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,549	106,563		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,208	111,231		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,358	110,376		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	105,566	105,587		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,042	107,058		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,268	44,273		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,575	30,579		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,353	16,355		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,406	119,418		
12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,148	1,148		
13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,110	109,129		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,815	10,817		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	151,880	151,911		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,967	10,968		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,695	1,697		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
18 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	59,875	59,882		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,340	129,219		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	117,679	117,316		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,618	136,667		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	502,937	503,304		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	130,490	130,105		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	136,237	135,843		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,469	132,249		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,849	112,542		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	111,423	111,157		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	173,203	173,420		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	100,286	99,575		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	117,005	116,920		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	176,726	176,061		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	149,485	149,184		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	108,883	108,398		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	23,131	23,105		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
35 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2049,949	2051,495		
36 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	127,431	127,435		
37 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	164,451	164,777		
38 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	208,257	207,814		
39 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,594	18,474		
40 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,825	2,829		
41 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,474	2,476		
42 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	75,664	76,007		
43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,218	1,216		
44 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,201	1,201		
45 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,170	1,169		
46 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,149	1,147		
47 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	124,501	124,225		
48 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	130,429	130,297		
49 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1095,846	1154,212	1149,628		
50 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	12,138	12,108		
51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,694	10,683		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
52 UBCL-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,932	97,742		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
53 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19	5,200	109,439	107,376	107,396
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,357	101,367
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,005	104,020
56 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,319	102,336
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	103,840	103,859
58 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,315	106,332
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	103,887	103,902
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,105	101,122
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,220	102,230
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	104,540	104,559
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	106,440	106,463
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,099	104,112
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,150	103,162
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	102,584	102,600
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,256	103,267
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	101,980	102,002
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,540	103,562
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	104,806	104,817
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,197	102,217
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	101,760	101,773
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	104,959	104,973
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,562	101,574

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
75	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	22/05/19	3,763	104,096	102,688	102,699
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,119	103,135
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,362	104,376
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	107,777	107,974
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	59,677	59,592
80	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
81	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
82	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/04/19	1,420	100,978	97,841	97,585
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,400	18,391
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	299,822	300,036
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2475,661	2470,380
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,837	73,611
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,616	56,569
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	116,023	115,769
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
89	FCP IRADETT 20 **	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	En liquidation	En liquidation	En liquidation
90	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	28/05/19	0,255	11,641	11,537	11,527
91	FCP IRADETT 100 **	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	En liquidation	En liquidation	En liquidation
92	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	28/05/19	0,353	14,496	14,092	14,068
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,616	16,570
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,270	14,224
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,995	153,862
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,906	8,883
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	116,324	115,210
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	85,720	85,825
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	88,556	88,638
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,476	97,505
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	103,673	103,209
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,421	93,170
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,378	10,385
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,917	96,610
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	160,325	159,894
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	111,389	110,867
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,880	112,939
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,627	120,662
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	200,576	200,281
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	183,386	183,568
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	159,075	158,982
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	24,623	24,523
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	149,388	149,117
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	139,849	139,963
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9160,670	9155,543
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1089,116	1084,361
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	6050,189	6016,314
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5358,452	5350,296
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	93,629	93,362
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5162,577	5149,005
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,308	10,253
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	119,819	119,085
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 883,443	11 864,871

* SICAV en liquidation anticipée

** FCP en liquidation anticipée

*** initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

**** initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

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.tn
 email : 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 le changement d'adresse du siège social de la société «Maghreb International Publicité -MIP- », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "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 »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
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. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

20. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Anecy, les Berges du lac	71 141 420
21. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
22. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
23. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
24. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
25. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
26. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
27. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
28. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
29. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
30. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
31. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
32. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
33. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
34. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020, BP 10 Sousse	73 389 755
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
37. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Company »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, 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 Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	FCP BNA CAPITALISATION (4)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -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-	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-	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 (2)	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 (2)	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-	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 Hadded- 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	CAPITALISATION	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 Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SMART CROISSANCE (2)	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 INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2018 (3)	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
72	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	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
76	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
78	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	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
82	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

83	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
85	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MILLENIUM 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
90	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
91	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
92	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
93	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
94	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
95	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
96	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BH CAPITALISATION (5)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
98	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
99	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
100	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
101	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
104	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
105	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
106	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
107	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
108	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
109	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
110	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
111	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

112	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
113	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
114	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
115	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
116	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
117	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
119	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
120	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
121	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
123	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
124	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) FCP en liquidation anticipée

(3) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

(4) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(5) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

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'AMORÇAGE

		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
8	CDC AMORÇAGE	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR 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 VALITECH I	VALICAP SA	A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
41	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
42	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
43	FCPR GABES SOUTH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

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

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -STIP-SA

Siège social : Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre- 1003 Tunis.

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Hassen BOUAITA et Mme Néjiba CHOUK.

BILAN ARRETE AU 30/06/2018 (exprimé en millimes)

ACTIFS	NOTES	30 JUIN 2018	30 JUIN 2017	31 DEC.2017
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		8 486 897,855	8 471 897,255	8 471 897,255
Moins : Amortissements		-8 469 308,747	-8 456 413,172	-8 463 525,823
	3.1	17 589,108	15 484,083	8 371,432
Immobilisations corporelles		179 757 456,420	179 745 406,322	179 749 066,518
Moins : Amortissements		-167 285 012,650	-165 385 457,505	-166 346 552,114
	3.2	12 472 443,770	14 359 948,817	13 402 514,404
Immobilisations financières		5 553 960,090	5 581 260,360	5 558 629,322
Moins : Provisions		-5 103 265,000	-5 103 265,000	-5 103 265,000
	3.3	450 695,090	477 995,360	455 364,322
Total des actifs immobilisés		12 940 727,968	14 853 428,260	13 866 250,158
Autres actifs non courants		0		0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 940 727,968	14 853 428,260	13 866 250,158
ACTIFS COURANTS				
Stocks		31 225 766,296	37 687 080,051	34 404 828,953
Moins : Provisions		-1 122 021,383	-1 122 021,383	-1 122 021,383
	3.4	30 103 744,913	36 565 058,668	33 282 807,570
Clients et comptes rattachés		51 694 168,244	48 867 462,369	48 998 624,728
Moins : Provisions		-28 265 062,365	-31 491 277,523	-28 265 062,365
	3.5	23 429 105,879	17 376 184,846	20 733 562,363
Autres actifs courants		15 941 030,487	15 910 842,036	16 848 123,775
Moins : Provisions		-4 116 245,662	-3 918 423,038	-4 116 245,662
	3.6	11 824 784,825	11 992 418,998	12 731 878,113
Placements et autres actifs financiers		906 431,099	745 789,807	746 241,099
Moins : Provisions		0	0	0
	3.7	906 431,099	745 789,807	746 241,099
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	638 762,459	311 950,088	42 886,908
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		66 902 829,175	66 991 402,407	67 537 376,053
TOTAL DES ACTIFS		79 843 557,143	81 844 830,667	81 403 626,211

BILAN ARRETE AU 30/06/2018
(exprimé en millimes)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	30 JUIN 2018	30 JUIN 2017	31 DEC.2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		12 623 469,000	12 623 469,000	12 623 469,000
Réserve légale		2 419 912,385	2 419 912,385	2 419 912,385
Réserves spéciales		2 603 050,000	2 603 050,000	2 603 050,000
Actions propres		-325 724,075	-325 724,075	-325 724,075
Autres capitaux propres		7 731 595,946	7 736 595,946	7 734 095,946
Résultats reportés		-252 631 577,316	-224 965 615,523	-225 140 894,123
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		-227 579 274,060	-199 908 312,267	-200 086 090,867
Perte de l'exercice		-1 757 089,279	-13 478 556,734	-27 490 683,193
TOTAL DES CX PROPRES AVANT AFFECTATION	3.9	-229 336 363,339	-213 386 869,001	-227 576 774,060
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	3.10	29 505 104,575	38 655 794,472	33 859 684,441
Autres passifs non courants	3.11	844 649,402	844 649,402	844 649,402
Provisions	3.12	10 186 210,913	9 875 962,167	9 318 112,712
		40 535 964,890	49 376 406,041	44 022 446,555
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	3.13	12 017 317,668	14 129 930,990	12 903 662,190
Autres passifs courants	3.14	85 473 290,363	75 701 095,191	82 714 567,281
Concours bancaires et autres passifs financiers	3.15	171 153 347,561	156 024 267,446	169 339 724,245
		268 643 955,592	245 855 293,627	264 957 953,716
TOTAL DES PASSIFS		309 179 920,482	295 231 699,668	308 980 400,271
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		79 843 557,143	81 844 830,667	81 403 626 211

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/06/2018
(exprimé en millimes)

LIBELLES	NOTES	30JUN 2018	30 JUIN 2017	31 DEC.2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		25 530 708,715	19 406 936,007	30 431 874,238
Autres produits d'exploitation		133 038,108	73 110,567	163 055,632
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	4.1	25 663 746,823	19 480 046,574	30 594 929,870
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks de produits finis et des encours		-2 241 163,647	-7 847 642,512	-1 490 116,684
Achats d'approvisionnements consommés	4.2	15 188 169,610	15 864 132,751	18 094 929,317
Charges de personnel	4.3	7 461 633,139	11 089 028,246	19 781 250,207
Dotations aux amortissements & aux provisions	4.4	1 812 341,661	9 585 905,914	7 704 714,581
Autres charges d'exploitation	4.5	1 694 807,118	1 130 386,477	2 451 367,986
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		23 915 787,881	29 821 810,876	46 542 145,407
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 747 958,942	-10 341 764,302	-15 947 215,537
Charges financières nettes	4.6	-3 435 563,956	-3 797 469,012	-12 151 379,294
Produits des placements	4.7	0	5 207,671	5 207,671
Autres gains ordinaires	4.8	0	2 008 037,147	2 008 038,268
Autres pertes ordinaires	4.9	0	-1 308 847,883	-1 335 341,566
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IS		-1 687 605,014	-13 434 836,379	-27 420 690,458
Impôt sur les Sociétés		-69 484,265	-43 720,355	-69 992,735
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IS	4.10	-1 757 089,279	-13 478 556,734	-27 490 683,193
Effets des modifications comptables		0	0	-2 686 822 329
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		-1 757 089,279	-13 478 556,734	-27 490 683,193

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2018
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	NOTES	30-juin-18	30-juin-17	31 DEC.2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		-1 757 089,279	-13 478 556,734	-27 490 683,193
Ajustements pour:				
- Amortissements et provisions		1 812 341,661	14 685 092,596	7 704 714,581
- Variations des :				
Stocks		6 461 313,755	-7 786 088,600	-4 503 837,502
Créances		-2 826 705,875	-9 010 798,454	-9 141 960,813
Autres actifs courants		-30 188,451	635 216,522	-302 065,217
Placements et autres actifs financiers		-160 641,292	994 858,826	994 407,534
Fournisseurs et autres dettes		-444 891,840	8 831 609,494	25 223 874,998
-Transfert de charges		0	0	
- Plus ou moins value de cession				
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		3 054 138,679	-5 128 666,350	-7 515 549,612
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-8 389,902	-33 976,735	-37 636,931
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles				
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières				
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières				
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-8 389,902	-33 976,735	-37 636,931
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
- Dividendes et autres distributions				
- Actions propres				
- Encaissements provenant des emprunts		2 278 232,199	6 797 981,052	12 836 078,040
- Encaissements provenant des subventions				
- Décaissement pour remboursement des emprunts		-6 239 726,383	-2 650 347,235	-8 723 183,737
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement		-3 961 494,184	4 147 633,817	4 112 894,303
Incidence de la variation des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités				-
Variation de trésorerie		-915 745,407	-1 015 009,268	-3 440 292,240
- Trésorerie au début de l'exercice		-31 639 720,449	-28 199 428,209	-28 199 428,209
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	III.27.	-32 555 465,856	-29 214 437,477	-31 639 720,449

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

NOTE N°1 - PRESENTATION DE LA SOCIETE

La STIP est une société anonyme, créée le 21 Juillet 1980. Son capital a été augmenté à plusieurs reprises pour être porté au 31 Décembre 2003 à 42 078 240 D. Ce capital a été réduit, par l'AGE du 30 Juin 2008, pour un montant de 29 454 768 D ramenant ainsi la valeur nominale de l'action de 10 D à 3 D. La même AGE a décidé une augmentation du capital qui n'a pas été suivie d'effets pour le montant de 42 078 240 D (émission de 14 026 080 nouvelles actions). L'AGE du 19 Juin 2014 a réduit le capital de 3 D pour le ramener de 12 623 472 D à 12 623 469 D et ce, moyennant l'annulation d'une action acquise par la société.

La société est réputée commerçante et est régie par la réglementation tunisienne, ainsi que par les dispositions de ses statuts qui prévoient comme objet principal la fabrication et la commercialisation des pneumatiques et de tous autres articles en caoutchouc manufacturé.

Suite à son acquisition de la société "SONAP", la "STIP" est devenue, à partir de Juillet 1991, l'unique producteur de pneumatiques en Tunisie.

Sur le plan fiscal, la société est régie par les dispositions du droit commun et bénéficie à ce titre des avantages fiscaux relatifs à l'exportation de biens et de services.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 Octobre 2001 a décidé l'ouverture du capital par offre publique de vente (OPV). Cette opération a porté sur 382 529 actions représentant, à l'époque, 10 % du capital social.

Au cours de l'exercice 2016, la Société AFRICA HOLDING a acheté à travers la BVMT 2 982 119 actions sur les 4 207 823 actions composant le capital social soit 70.87%.

NOTE N°2 -REFERENTIEL COMPTABLE

NOTE 2.1. DECLARATION DE CONFORMITE :

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

NOTE 2.2. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

2.2.1. Continuité d'exploitation :

La société a accusé au titre de la période close le 30 juin 2018 une perte nette égale à 1 757 089D, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à **-229 336 363D**, en deçà de la moitié du capital social.

En conséquence, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée dans les quatre mois qui suivent l'approbation des Etats Financiers de l'exercice 2018 en vue de se prononcer sur l'application des dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales.

Suite à l'acquisition en 2016 par la société AFRICA HOLDING de 70,87 % du capital de la société, un plan de restructuration a été établi et mise en application en 2017 prévoyant notamment :

- Le financement du cycle d'exploitation par l'injection de fonds propres et par la garantie de crédits de financement d'importation des matières premières :
- La rationalisation des charges d'exploitation ;
- La négociation d'un plan de restructuration sociale ;
- Le recrutement de personnel technique qualifié ;
- La production de nouvelles dimensions de pneumatiques ;
- La rationalisation des relations avec les partenaires commerciaux locaux et étrangers ;
- La recherche d'un partenaire stratégique nouveau concrétisée par la signature le 07 juillet 2017 d'une lettre d'intention avec la compagnie japonaise TOYOMOTO pour un partenariat technique et financier suivi de plusieurs visites, réunions et échanges d'informations.

Par délibérations de l'AGE du 28 Juin 2017, il a été décidé la réduction de capital à néant et son augmentation en numéraire à concurrence de 12 623 469 D. Cette décision a été annulée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 Octobre 2017 pour vice de forme des convocations.

Compte tenu des efforts ci-dessus présentés, les présents Etats Financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la STIP serait en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

En conséquence, les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

2.2. 2. Unité monétaire :

Les états financiers sont établis en Dinars Tunisiens.

2.2.3. Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'entrée qui comprend :

- le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables,
- les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de préparation du site, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés linéairement sur les durées d'utilisation effectives de chaque immobilisation et sur la base des taux suivants :

Nature d'immobilisation	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	33 %
Matériel de transport	20 %
Matériel informatique	15 %
Installations, Agencements et Aménagements des constructions	10 %
Matériel et outillage industriel	10 %
Know How	10 %
Mobilier et matériel de bureaux	10 %
Fonds de commerce	5 %
Constructions	5 %

La société a réévalué une partie de ses immobilisations au cours de l'exercice 1996. Cette opération a été faite sur la base des indices de réévaluation fixés par le décret 90-905 du 4 Juin 1990 et a permis de dégager une réserve spéciale de réévaluation égale à 7 705 346D, inscrite parmi les capitaux propres.

Les valeurs nettes comptables des immobilisations réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants :

Nature d'immobilisations	Taux d'amortissement
Matériel et outillages industriels	20 %
Constructions	2,5 à 5 %

2.2.4. Stocks :

Les stocks (de matières premières, matières consommables, produits en cours et produits finis) sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent conformément au paragraphe 31 de la norme comptable NCT N° 04 relative aux stocks.

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'achat pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Les pièces de rechange pouvant être utilisées de manière diversifiée constituent des stocks valorisés au coût d'achat.

En revanche, les pièces de rechange spécifiques utilisées exclusivement pour des immobilisations non interchangeables sont traitées en tant qu'immobilisations conformément à la norme comptable NCT N° 05 relative aux immobilisations corporelles.

2.2.5. Emprunts et charges d'emprunts :

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

Les charges d'emprunts se rapportant à des actifs qualifiés (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles) sont comptabilisées en résultat financier, sous l'intitulé "Charges financière nettes", à mesure qu'elles sont courues.

2.2.6. Opérations en monnaies étrangères ;

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, au niveau des comptes de la société, sur la base du cours du jour de l'opération en date d'engagement et celui du règlement lors de leur dénouement financier. Les différences de change définitives dégagées sont portées, selon le cas, au niveau des comptes de pertes et gains de changes.

Au 30 juin 2018, les actifs et passifs monétaires courants libellés en monnaies étrangères sont actualisés en dinars par référence aux taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et les gains de change latents découlant de cette actualisation sont portés en résultat conformément aux dispositions de la norme comptable NCT N° 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

2.2.7. Revenus :

Les revenus provenant de la vente des produits fabriqués par la société sont comptabilisés lorsque l'ensemble des conditions suivantes sont satisfaites :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ;
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable ;
- Il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société
- Les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

NOTE N°3 : BILAN

Le bilan, arrêté au 30 juin 2018, présente un total net égal à 79 843 557D contre 81 844,831D au 30 juin 2017 et 81 403,626 D au 31 décembre 2017, détaillé comme suit :

(Endinars)

DESIGNATION	NOTES	AU 30/06/2018	AU 30/06/2017	AU 31/12/2017	VARIATIONS 30/06/2018 et 31/12/2017
ACTIFS :					
ACTIFS NON COURANTS :					
- Immobilisations incorporelles	3-1	17 589	15 484	8 372	9 217
- Immobilisations corporelles	3-2	12 472 444	14 359 949	13 402 514	-930 070
- Immobilisations financières	3-3	450 695	477 995	455 364	-4 669
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		12 940 728	14 853 428	13 866 250	-925 522
ACTIFS COURANTS :					
- Stocks	3-4	30 103 745	36 565 059	33 282 808	-3 179 063
- Clients et comptes rattachés	3-5	23 429 106	17 376 185	20 733 562	2 695 544
- Autres actifs courants	3-6	11 824 785	11 992 419	12 731 878	-907 093
- Placements et autres actifs financiers	3-7	906 431	745 790	746 241	160 190
- Liquidités et équivalents de liquidités	3-8	638 762	311 950	42 887	595 875
TOTAL ACTIFS COURANTS		66 902 829	66 991 402	67 537 376	-634 547
TOTAL ACTIFS		79 843 557	81 844 831	81 403 626	-1 560 069
CAPITAUX PROPRES :					
- Capital social		12 623 469	12 623 469	12 623 469	0
- Réserve légale		2 419 912	2 419 912	2 419 912	0
- Réserves spéciales		2 603 050	2 603 050	2 603 050	0
- Actions propres		-325 724	-325 724	-325 724	0
- Autres capitaux propres		7 731 596	7 736 596	7 734 096	-2 500
- Résultats reportés		-252 631 577	-224 965 615	-225 140 894	-27 490 683
- Résultat de l'exercice		-1 757 089	-13 478 557	-27 490 683	25 733 594
TOTAL CAPITAUX PROPRES	3-9	-229 336 363	-213 386 869	-227 576 774	-1 759 589
PASSIFS :					
PASSIFS NON COURANTS :					
- Emprunts	3-10	29 505 104	38 655 795	33 859 685	-4 354 581
- Autres passifs non courants	3-11	844 649	844 649	844 649	0
- Provisions	3-12	10 186 211	9 875 962	9 318 113	868 098
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		40 535 964	49 376 406	44 022 447	-3 486 483
PASSIFS COURANTS :					
- Fournisseurs et comptes rattachés	3-13	12 017 318	14 129 931	12 903 662	-886 344
- Autres passifs courants	3-14	85 473 290	75 701 095	82 714 567	2 758 723
- Concours bancaires et autres passifs financiers	3-15	171 153 348	156 024 267	169 339 724	1 813 624
TOTAL PASSIFS COURANTS		268 643 956	245 855 294	264 957 953	3 686 003
TOTAL PASSIFS		309 179 920	295 231 700	308 980 400	199 520
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		79 843 557	81 844 831	81 403 626	-1 560 069

Nous vous présentons ci-après des notes d'information sur les différentes rubriques du susdit bilan, à chaque fois que celles-ci nous paraîtront utiles.

NOTE N°3 – 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 17 589D contre 8 371D au 31 décembre 2017, enregistrant une augmentation égale à 9 218D correspondant à la dotation aux amortissements de la période détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATIONS	VALEURS AU 30/06/2018	VALEURS AU 31/12/2017	VARIATIONS
I. VALEURS BRUTES :			
-Know How	7 004 062	7 004 062	
-Logiciels	720 138	705 138	15 000
-Fonds commercial	762 697	762 697	
	8 486 897	8 471 897	15 000
II. AMORTISSEMENTS :			
-Know How	-7 004 062	-7 004 062	
-Logiciels	-702 549	-696 767	-5 782
-Fonds commercial	-762 697	-762 697	
	-8 469 308	-8 463 526	-5 782
TOTAL VALEURSCOMPTABLESNETTES	17 589	8 371	9 218

NOTE N°3 – 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 12 472 444D contre 13 402 514D au 31 décembre 2017 enregistrant une diminution égale à 930 070D, détaillée comme suit :

- Acquisitions de la période	:	8 390 D
- Cessions de la période	:	0 D
- Dotations aux amortissements de l'exercice	:	-938 460 D
		930 070 D

Cette variation est détaillée comme suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS ARRETES AU 30 JUIN 2018

IMMOBILISATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VCN 30-juin-18	
	Soldes 31-déc-17	Acquisitions 2018	Transferts 2018	Cessions / autres 2018	Soldes 30-juin-18	Soldes 31-déc-17	Dotat. de la période	Transferts		Soldes 30-juin-18
IMMO. INCORPORELLES										
-Know How	7 004 062	0	0		7 004 062	-7 004 062	0	0	-7 004 062	0
-Logiciels	705 138	15 000	0		720 138	-696 767	-5 782	0	-702 549	17 589
-Fonds commercial	762 697	0	0		762 697	-762 697	0	0	-762 697	0
Sous-total (I)	8 471 897	15 000	0	0	8 486 897	-8 463 526	-5 782	0	-8 469 308	17 589
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
-Terrains	1 368 098	0	0		1 368 098	0			0	1 368 098
-Constructions	24 892 371	0	0		24 892 371	-19 684 443	-389 472	0	-20 073 915	4 818 455
-Constructions réévaluées	870 029	0	0		870 029	-639 757	-6 309	0	-646 066	223 964
-Agencem -amén. des constructions	3 341 554	0	0		3 341 554	-3 244 896	-16 838	0	-3 261 734	79 821
-Matériel & outillages industriels	105 570 323	0	67 209		105 637 531	-100 821 691	-413 916	0	-101 235 606	4 401 925
-Matériel & outil. industriels réévalués	37 454 318	0	0		37 454 318	-37 454 318	0	0	-37 454 318	0
-Matériel de transport	1 731 131	0	0		1 731 131	-1 605 909	-32 423	0	-1 638 331	92 800
-Matériel informatique	1 310 424	0	18 589		1 329 013	-1 212 336	-15 381	0	-1 227 717	101 296
-Agencement-Amén. & Installations	2 088 732	0	134 385		2 223 117	-1 246 881	-61 009	0	-1 307 890	915 227
-Equipements de bureaux	464 959	0	2 348		467 307	-436 322	-3 113	0	-439 435	27 872
-Immobilisations en cours	657 126	8 390	-222 531		442 985				0	442 985
Sous-total (II)	179 749 066	8 390	0	0	179 757 456	-166 346 553	-938 461	0	-167 285 013	12 472 444
TOTAL GENERAL (I+II)	188 220 964	23 390	0	0	188 244 354	-174 810 079	-944 243	0	-175 754 321	12 490 033

NOTE N°3 – 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 450 695 D contre 455 364Dau 31 décembre 2017 enregistrant une diminution égale à 4 669D, détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
VALEURS BRUTES			
Titres de participation SOMACOP	594 910	594 910	0
Titres de participation S M T P Amine	4 508 355	4 508 355	0
Cautiounnements	450 695	410 383	40 312
Crédits à long terme aux personnel	0	44 981	-44 981
	5 553 960	5 558 629	-4 669
PROVISIONS			
Titres de participation SOMACOP	594 910	594 910	0
Titres de participation S M T P Amine	4 508 355	4 508 355	0
	5 103 265	5 103 265	0
VALEURS NETTES	450 695	455 364	-4 669

Le capital de SOMACOPest arrêté au 30/06/2018 à 595 000 D dont 99,99 % soit 594 910 D est détenu par la STIP.

La valeur mathématique de l'action SOMACOP étant négative, la participation de la STIP dans cette société a été dotée d'une provision pour dépréciation d'égal montant.

* La SMTP Amine, filiale marocaine de la STIP, est en redressement judiciaire suite à des difficultés financières aigues.

La participation de la STIP au capital de cette dernière soit 4 508 355 D a été intégralement provisionnée.

NOTE N°3– 4 : STOCKS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 30 103 745 dinars contre 33 282 808Dau 31 décembre 2017 enregistrant une diminution égale à 3 179 064D, détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
VALEURS BRUTES			
Matières premières	10 599 422	15 831 590	-5 232 168
Autres approvisionnements	8 031 714	8 094 610	-62 896
Stock d'en-cours de productions de biens	1 702 477	2 441 525	-739 048
Stock de produits Finis	10 892 153	8 037 105	2 855 048
	31 225 766	34 404 830	3 179 064
PROVISIONS			
Matières premières	40 330	40 330	0
Autres approvisionnements	800 000	800 000	0
Stock de produits Finis	281 691	281 691	0
	1 122 021	1 122 021	0
VALEURS NETTES COMPTABLES	30 103 745	33 282 808	3 179 064

NOTE N°3- 5 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 23 429 105D contre 20 733 562 D au 31décembre 2017 enregistrant une augmentation égale à 2 695 543 D détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Clients locaux et étrangers	10 367 538	7 710 884	2 656 654
Clients, effets à recevoir	38 889		38 889
Clients douteux	40 941 498	40 941 498	0
Clients produits non encore facturés net de remises	346 243	346 243	0
VALEURS BRUTES	51 694 168	48 998 625	523 070
PROVISIONS	-28 265 063	-28 265 063	0
VALEURS NETTES COMPTABLES	23 429 105	20 733 562	2 695 543

Ce montant a été facturé postérieurement au 30 Juin 2018à hauteur de 345 960 D détaillé comme suit :

Septembre 2018 : 206 026 D

Décembre 2018: 139 934 D

Total 345 960 D

3.5.1. CLIENTS LOCAUX ET ETRANGERS :

Cette rubrique arrêtée au 30 juin 2018 à 10 367 538Dest détaillée comme suit :

S.C.P	108 015 D
SOMACOP	6 802 190 D
AMINE STE CLE DU PORT	939 720 D
S T T	902 411 D
PNEUX BAB DOUKKALA	838 409 D
STE PNEURAMA	274 723 D
MAGHREB TRAILER INDUSTRIE	209 598 D
I.C.A.R	77 428 D
PARC AUTO STIP	68 733 D
SICAME	63 134 D
S P G	28 827 D
RECOPNEU	26 018 D
CLIENTS INFERIEURS A 7500 D	19 773 D
SPM	8 559 D

3.5.2. CLIENTS DOUTEUX ET PROVISIONS :

La valeur nette des clients douteux est arrêtée au 30 juin 2018 à 12 676 435D détaillée comme suit :

Valeurs brutes	:	40 941 498 D
Provisions constituées	:	-28 265 063 D
Valeursnettes		12 676 435 D

Le détail par client se présente comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES	PROVISIONS	VALEURS NETTES
SMTP Amine	18 213 874	-10 176 714	8 037 160
SOMACOP -Créances courantes	4 685 631	-4 685 631	0
MAAP	6 350 449	-4 339 363	2 011 086
SNP	6 151 264	-6 151 264	0
WTC	2 628 190		2 628 190
STPCM	1 386 092	-1 386 092	0
STE CLE DU PORT	1 170 397	-1 170 397	10
ITUREP	281 462	-281 462	0
STATION PNEUS L'ESPOIR	28 834	-28 834	0
STE CLE DU PORT (effets à recevoir) Codip	28 200	-28 200	0
M M SERVICES IND	6 101	-6 101	0
STE CHAHINE POUR LE COMMERCER	5 733	-5 733	0
T.I.C	3 566	-3 566	0
ITUREP	1 495	-1 495	0
STE CLE DU PORT	110	-110	0
SNP	100	-100	0
TOTAL	40 941 498	-28 265 063	12 676 435

Les soldes non provisionnés correspondent aux dettes de la STIP envers des susdites sociétés enregistrées au passif du bilan

NOTE N°3 – 6 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 11 824 785D contre 12 731 878D au 31 décembre 2017, détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Etat, impôts et taxes	10 168 562	8 972 047	1 196 515
Sociétés de groupe	4 458 706	4 225 077	233 629
Fournisseurs débiteurs	1 009 317	3 251 162	-2 241 845
Charges constatées d'avance	154 217	265 791	-111 574
Personnel	79 967	62 299	17 668
Autres débiteurs	70 261	71 747	-1 486
VALEURS BRUTES	15 941 030	16 848 123	-907 093
PROVISIONS	-4 116 245	-4 116 245	0
VALEURS NETTES COMPTABLES	11 824 785	12 731 878	-907 093

3.6.1. ETAT, IMPOTS ET TAXES :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 10 168 562D contre 8 972 047 dinars au 31/12/2017 détaillé comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Etat, impôts/sociétés à reporter	7 029 116	6 691 201	337 915
Etat TVA à reporter	2 600 336	0	2 600 336
Etat TVA récupérable	0	1 809 061	-1 809 061
Etat Rappel d' Impôts	364 315	364 315	0
Etat TFP à reporter	174 795	107 470	67 325
TOTAL	10 168 562	8 972 047	1 196 515

TVA sur dossiers importation à régulariser : 2 405 015 D
TVA déductible après déclaration : 195 321 D

NOTE N°3 – 7 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 906 431 D contre 746 241D au 31 décembre 2017, détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Régies d'avance et accreditifs	906 431	746 241	160 190
TOTAL	906 431	746 241	160 190

3.7.1 : REGIES D'AVANCE ET ACCREDITIFS :

Ce compte est arrêté au 30 juin 2018 à 906 432D détaillé comme suit :

LIBELLES	AU 30/06/2018	AU 31/12/2017	ECARTS
DOUANE	551 614	391 423	160 191
BFT	225 140	225 140	0
ATTIJARI BANK	129 678	129 678	0
TOTAUX	906 432	746 241	160 191

NOTE N°3 – 8 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 638 762D contre 42 887D au 31 décembre 2017 enregistrant une augmentation égale à 595 875D, détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
BANQUE			
BH	498 377		498 377
BH DOLLAR	30 516	159	30 357
BH EURO	2	2	0
STB	35 017	35 017	0
STB MSAKEN	10 535	3	10 532
STB TUNIS	1 513	34	1 479
STB EURO	400	376	24
BTKD	807	900	-93
	577 168	36 491	540 677

CAISSE			
Caisse M'Saken	25 667	3 319	22 348
Caisse Tunis	7 819	2 893	4 926
Caisse Transit Sousse	1 898	176	1 722
Caisse ML Bourguiba	1 530	8	1 522
	36 914	6 396	30 518
EQUIVALENTS DE LIQUIDITES:			
Chèques à encaisser	24 680	0	24 680
	24 680	0	24 680
TOTAL	638 762	42 887	595 875

A l'exception des comptes STB, les soldes des comptes bancaires ont été valablement rapprochés aux soldes figurants sur les relevés bancaires arrêtés au 30 juin 2018.

Le solde du compte Caisse transit Sousse comprend un montant de 1 000 D relatif à un règlement fournisseur à régulariser.

NOTE N°3 – 9 : CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à -229 336 363 D contre -227 576 774D au 31 décembre 2017, enregistrant une variation égale à 1 759 589 D détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2017	VARIATIONS
Capital social	12 623 469	12 623 469	0
Réserve légale	2 419 912	2 419 912	0
Réserves spéciales	2 603 050	2 603 050	0
Actions propres	-325 724	-325 724	0
Autres capitaux propres	7 731 596	7 734 096	-2 500
Résultats reportés	-252 631 577	-225 140 894	-27 490 683
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	-227 579 274	-200 086 091	-27 493 183
Résultat de l'exercice	-1 757 089	-27 490 683	25 733 594
Total des capitaux propres avant affectation	-229 336 363	-227 576 774	-1 757 589

Capital social :

Au 30 juin 2018, la structure du capital social de la STIP se présente comme suit :

(En dinars)

ACTIONNAIRES	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANTS EN DINARS	% DE PARTICIPATION
AFRICA HOLDING	2 982 119	8 946 357	70,87%
OFFICE DU COMMERCE DE TUNISIE	376 373	1 129 119	8,94%
AUTRES ACTIONNAIRES DETENANT -5 %	849 331	2 547 993	20,18%
TOTAL	4 207 823	12 623 469	100,00%

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

(En dinars)

Désignation	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves pour réguler le cours boursier	Actions propres	Autres capitaux propres	Amortissements différés	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
- CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2017	12 623 469	2 419 912	1 903 050	700 000	-325 724	7 734 096	-106 791 792	-118 349 102	-27 490 683	-227 576 774
- Affectation résultat 2017							-1 940 647	-25 550 036	27 490 683	0
- Résultat 30 juin 2018									-1 757 089	-1 757 089
- Subvention d'investissement						-2 500				-2 500
- CAPITAUX PROPRES AU 30.06.2018	12 623 469	2 419 912	1 903 050	700 000	-325 724	7 731 596	-108 732 439	-143 899 138	- 1 757 089	-229 336 363

NOTE N°3 – 10 : EMPRUNTS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 29 505 104D contre 33 859 684D au 31 décembre 2016 enregistrant une diminution égale à 4 354 580D détaillée comme suit :

(En dinars)

LIBELLE	SOLDES AU 30/06/2018	SOLDES AU 31/12/2017	VARIATIONS
Amen Bank			
Crédit 7 035 000	2 482 941	2 979 529	-496 588
Crédit 4 180 787	4 180 787	4 180 787	0
	6 663 728	7 160 316	-496 588
BNA			
Crédit 16 923 000	10 341 831	11 281 998	-940 167
Crédit 5 000 000	1 666 670	2 037 040	-370 370
Crédit 5 929 000	1 694 000	2 541 000	-847 000
Crédit 13 806 000	6 903 018	7 670 016	-766 998
	20 605 519	23 530 054	-2 924 535
BFT			
Crédit 1 738 984 abandon conditionné	1 738 984	1 738 984	0
Crédit 6 947 709	463 203	1 389 561	-926 358
	2 202 187	3 128 545	-926 358
CNSS	33 670	40 769	-7 099
TOTAL	29 505 104	33 859 684	-4 354 580

NOTE N°3 – 11 : AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 844 649 D correspond à une ancienne retrocession d'un don italien accordée par l'Etat à la STIP.

NOTE N°3 – 12 : PROVISIONS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 10 186 211D contre 9 318 113D au 31 décembre 2017 enregistrant une augmentation égale à 868 098D détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATIONS	SOLDES AU 30/06/2018	SOLDES AU 31/12/2017	VARIATIONS
Autres Provisions Pour Risques et Charges	8 216 428	7 348 320	868 098
Indemnités de départ à la retraite	1 969 793	1 969 793	0
TOTAL	10 186 211	9 318 113	868 098

3.12.1 : AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :

Les autres provisions pour risques et charges se détaillent comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
WTC	3 012 785	3 012 785	0
Affaires bancaires	2 212 507	2 212 507	0
Affaires fiscales	2 637 867	1 769 769	868 098
Divers	353 259	353 259	0
TOTAL	8 216 418	7 348 320	868 098

La notification fiscale 2012 a été acceptée par la société par reconnaissance de dettes en date du 12 Décembre 2018.

NOTE N°3 – 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 12 017 318D contre 12 903 662D au 31 décembre 2017 enregistrant une diminution égale à 886 344 D détaillée comme suit :

(En dinars)

LIBELLES	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Fournisseurs d'exploitation			
Fournisseurs locaux	5 483 814	5 123 545	360 269
Fournisseurs, factures non parvenues	4 261 683	5 262 314	-1 000 631
Fournisseurs locaux, effets à payer	1 488 091	1 685 281	-197 190
Fournisseurs étrangers	211 043	350 367	-139 324
Fournisseurs étrangers (écarts de conversion)	200 816	109 169	91 647
	11 645 447	12 530 676	- 885 229
Fournisseurs d'immobilisations			
Fournisseurs locaux, retenues de garantie	229 825	230 940	-1 115
Fournisseurs locaux	116 491	116 491	0
Fournisseurs étrangers	25 555	25 555	0
	371 871	372 986	-1 115
TOTAL	12 017 318	12 903 662	-886 344

NOTE N°3 – 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 85 473 290D contre 82 714 567D au 31 décembre 2017 enregistrant une augmentation égale à 2 758 723D détaillée comme suit :

(En dinars)

LIBELLES	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Etat, impôts et taxes	46 695 959	41 590 642	5 105 317
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	13 614 392	14 014 246	-399 854
Clients créditeurs	14 904 907	14 399 181	505 726
Personnel	8 107 656	10 380 804	-2 273 148
Sociétés de groupe	2 114 000	2 294 367	-180 367
Charges à payer	23 331	23 437	-106
Produits constatés d'avance	1 155	0	1 155
Clients écarts de conversion	11 890	11 890	0
TOTAL	85 473 290	82 714 567	2 758 723

3.14.1. IMPOTS ET TAXES :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 46 695 959D détaillé comme suit :

(En dinars)

LIBELLES	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Retenues à la source	736 589	22 556	714 033
Impôt sur les sociétés à liquider	250 169	0	250 169
TVA collectée	2 954 295	34 757	2 919 538
FODEC Collecte	156 035	1 265	154 770
T P E	0	6 323	-6 323
Echéancier fiscal	30 845 759	30 679 658	166 101
Etat droits de douane	11 647 031	10 793 151	853 880
Etat TFP	48 383	581	47 802
Etat FOPROLOS	48 383	581	47 802
Etat Droits de Timbre	538	46	492
Autres Charges fiscales à Payer	8 777	51 724	-42 947
TOTAL	46 695 959	41 590 642	5 105 317

3.14.2. CLIENTS CREDITEURS :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 14 904 907D, détaillé comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
CLIENTS ETRANGERS			
SMTP	8 037 160	8 037 160	0
WTC	2 659 508	2 659 508	0
MAAP	2 011 086	2 011 086	0
	12 707 754	12 707 754	0
CLIENTS LOCAUX	2 139 753	1 691 427	448 326
CLIENTS CONTENTIEUX	32 720		32 720
DIVERS	24 680		24 680
	14 904 907	14 399 181	505 726

3.14.3. PERSONNEL :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 8 107 656D, détaillé comme suit :

Provisions pour congés payés	:	1 408 502 D
Charges à payer personnel	:	3 872 642 D
Fonds social MSAKEN	:	1 161 759 D
Personnel, rémunérations dues	:	1 147 498 D
Fonds social MenzalBourguiba	:	273 943 D
U G T T	:	140 517 D
SALEM SLAMA	:	40 208 D
C N S S	:	13 353 D
SLIMANINASREDDINE	:	27 928 D
DIVERS	:	21 307 D
		8 107 656 D

3.14.4. SOCIETES DU GROUPE :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 2 114 000D, détaillé comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
AFRICA HOLDING	1 001 000	1 201 000	-200 000
DRIDI ABDELKADER	1 019 633	1 000 000	19 633
SMTF Amine	93 367	93 367	0
TOTAUX	2 114 000	2 294 367	-180 367

NOTE N°3 – 15 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 171 153 348D contre 169 339 725D au 31 décembre 2017, détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATIONS	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
Echéances à moins un an sur crédits non courants	8 709 024	8 875 728	-166 704
Echéances impayées sur crédits non courants	48 309 001	43 823 335	4 485 666
Crédits à courts terme	28 264 383	32 225 877	-3 961 494
Autres crédits	444 950	444 950	-
Ecart de conversions	1 690 381	1 528 579	161 802
Intérêts courus	52 713 854	50 758 649	1 955 205
Banques	31 021 755	31 682 607	-660 852
TOTAL	171 153 348	169 339 725	1 813 623

3.15.1. ECHEANCES IMPAYEES ET ECHEANCES A MOINS D'UN AN SUR CREDITS NON COURANTS :

Les échéances impayées et échéances à moins d'un an sur crédits non courants s'élèvent au 30 juin 2018 respectivement à 8 709 024 D et 48 309 001D, détaillées par crédits et par banque comme suit :

(En dinars)

BANQUE	SOLDES AU 30/06/2018		TOTAL
	A - D'UN AN	ECHUS IMPAYES	
STB Crédit : 2.063.027 D		2 063 027	2 063 027
STB Crédit : 2.372 171 D		2 372 171	2 372 171
STB Crédit : 3.358.907 D		3 358 907	3 358 907
STB Crédit : 1 205 895 D		1 205 895	1 205 895
STB Crédit : 2.372 546 D		2 326 920	2 326 920
STB Crédit : 2.627 454 D		2 576 926	2 576 926
STB Crédit : 5.000 000 D		3 928 571	3 928 571
		17 832 418	17 832 418
BNACrédit : 13 806 000 D	1 533 996	3 834 990	5 368 986
BNACrédit : 5 000 000 D	740 740	1 851 850	2 592 590
BNACrédit : 5 929 000 D	1 694 000	2 541 000	4 235 000
BNACrédit : 16 923 000 D	1 880 334	4 700 835	6 581 169
	5 849 070	12 928 675	18 777 745

ATTIJARICrédit : 3 398 135 D		759 496	759 496
ATTIJARICrédit : 3 398 135 D		3 398 136	3 398 136
ATTIJARICrédit : 2 000 000 D		1 235 037	1 235 037
	0	5 392 670	5 392 670
BFT Crédit : 6 947 709 D	1 852 716	4 168 611	6 021 327
UIB Crédit : 2 289 000 D		2 289 000	2 289 000
UIB Crédit : 3 180 000 D		1 413 333	1 413 333
		3 702 333	3 702 333
Amen Bank Crédit : 7 035 000 D	993 176	2 317 412	3 310 588
BIAT Crédit : 3 160 000 D		1 301 176	1 301 176
BIAT Crédit : 650 000 D		650 000	650 000
		1 951 176	1 951 176
CREDIT CNSS	14 062	15 708	29 770
TOTAL	8 709 024	48 309 001	57 018 025

3.15.2. BANQUES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 31 021 755 D contre 31 682 608 D au 31 décembre 2017, détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATIONS	30/06/2018	31/12/2017	VARIATIONS
S.T.B Siège	26 803 741	26 803 741	0
BNA Compte Créiteur	1 363 770	1 287 691	76 079
B.N.A Av de Carthage	612 195	577 226	34 969
B.H Agence Charguia	1 281 410	1 066 227	258 183
B.H MI Bourguiba	32 640	32 866	-226
BH NOUVEAU COMPTE		1 036 943	-1 036 943
Amen Bank	700 879	700 879	0
B.F.T Siège	206 929	157 903	49 026
B.I.A.T CPT 198130/70	6 672	6 672	
ATB Agence Centrale	6 530	6 379	151
BT Rue de Turquie	5 494	4 686	808
B.SAv.Med v	645	645	0
UIB Agence Charguia	538	438	100
COFIB	312	312	0
TOTAL	31 021 755	31 682 608	-660 853

Les soldes des comptes bancaires ont été valablement rapprochés aux soldes figurants sur les relevés bancaires arrêtés au 30 juin 2018 à l'exception du compte ouvert auprès de la STB siège.

NOTE N°4 : COMPTE DE RESULTAT

Le résultat net de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques au 30 juin 2018 est arrêté à -1 757 089 D contre une perte nette de -13 478 557D au 30 juin 2017 et -27 490 683D au 31 décembre 2017, enregistrant une amélioration égale à 11 721 468D par rapport au 30 juin 2017 détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	NOTES	30/06/2018		30/06/2017		31/12/2017		ECARTS 30/06/2018- 30/06/2017
		MONTANT	% C.A.	MONTANT	% C.A.	MONTANT	% C.A.	
PRODUITS D'EXPLOITATION								
Revenus	4-1	25 530 709	99,48	19 406 936	99,62	30 431 874	99,47	6 123 773
Autres produits d'exploitation		133 038	0,52	73 111	0,38	163 056	0,53	59 927
		25 663 747	100,00	19 480 047	100,00	30 594 930	100,00	6 183 700
CHARGES D'EXPLOITATION								
Variation des stocks de produits finis et des encours		-2 241 164	-8,73	-7 847 643	-40,29	-1 490 117	-4,87	5 606 479
Achats d'approvisionnements consommés	4-2	15 188 170	59,18	15 864 133	81,44	18 094 929	59,14	-675 963
Charges de personnel	4-3	7 461 633	29,08	11 089 028	56,93	19 781 250	64,66	-3 627 395
Dotations aux amortissements & aux provisions	4-4	1 812 342	7,06	9 585 906	49,21	7 704 715	25,18	-7 773 564
Autres charges d'exploitation	4-5	1 694 807	6,60	1 130 386	5,80	2 451 368	8,01	564 421
		23 915 788	93,19	29 821 811	153,09	46 542 145	152,12	-5 906 023
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 747 959	6,81	-10 341 764	-53,09	-15 947 215	-52,12	12 089 723
Charges financières nettes	4-6	-3 435 564	-13,39	-3 797 469	-19,49	-12 151 379	-39,72	361 905
Produits des placements	4-7	-		5 208	0,03	5 208	0,02	-5 208
Autres gains ordinaires	4-8	-		2 008 037	10,31	2 008 038	6,56	-2 008 037
Autres pertes ordinaires	4-9	-		-1 308 848	-6,72	-1 335 342	-4,37	1 308 848
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 687 605	-6,58	-13 434 836	-68,97	-27 420 690	-89,62	11 747 231
Impôt sur les sociétés		-69 484	-0,27	-43 720	-0,22	-69 993	-0,23	25 764
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4-10	-1 757 089	-6,85	-13 478 557	-69,19	-27 490 683	-89,85	11 721 468

Du tableau ci-dessus, il y a lieu de souligner les remarques suivantes :

NOTE N°4-1 : PRODUITS D'EXPLOITATION :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 25 530 709D contre 19 406 936 Dau 30 juin 2017, enregistrant une augmentation égale à 6 123 773D, détaillée comme suit :

DESIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	(En dinars)	
			ECARTS	
			MONTANTS	%
Chiffre d'affaires local	23 528 620	16 888 599	6 640 021	+39,32
Chiffre d'affaires à l'export	2 002 089	2 518 337	-516 248	-20,50
TOTAL	25 530 709	19 406 936	6 123 773	31,55

NOTE N°4 – 2 : ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 15 188 170D contre 15 864 133D au 30 juin 2017, détaillée comme suit :

DESIGNATION	30/06/2018		30/06/2017		ECARTS
	MONTANTS	% CA	MONTANTS	% CA	
	(En dinars)				
I. VARIATION DES STOCKS DES MATIERES PREMIERES ET APPROVISIONNEMENTS :					
Variations stocks Matières premières	2 636 108	10,27	4 673 193	23,99	-2 037 085
Variations stocks autres approvisionnements	-	-	41 117	0,21	-41 117
	2 636 108	10,27	4 714 310	24,20	-2 078 202
II. MATIERES PREMIERES & EMBALLAGES CONSOMMES :					
Achats d'approvisionnements	8 702 483	33,91	6 985 744	35,86	1 716 739
Frais sur importations n(Gardiénage-Stationnement MP)	793 535	3,09	782	0	792 753
Achats de fournitures et matières consommables	1 375 970	5,37	2 105 327	10,81	-729 357
Frais sur importations(Gardiénage-Stationnement) (MC)	8 872	0,03	0	0	8 872
Achats non stockés	1 671 202	6,51	2 057 970	10,56	-386 768
	12 552 062	48,91	11 149 823	57,24	1 402 239
TOTAL	15 188 170	59,18	15 864 133	81,44	-675 963

NOTE N°4 – 3 : CHARGES DU PERSONNEL :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 7 461 633D contre 11 089 028D au 30 juin 2017, détaillé comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018		30/06/2017		ECARTS
	MONTANTS	% CA	MONTANTS	% CA	
Salaires	6 417 698	25,01	9 340 270	47,95	-2 922 572
Charges sociales	1 134 453	4,43	1 476 409	7,58	-341 956
Autres charges sociales	-90 518	-0,35	133 774	0,69	-224 292
Fonds social	0	0	138 576	0,71	-138 576
TOTAL	7 461 633	29,07	11 089 028	56,93	-3 627 395

NOTE N°4 – 4 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 1 812 341D contre 9 585 906D au 30 juin 2017 détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018		30/06/2017		ECARTS
	MONTANTS	% CA	MONTANTS	% CA	
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS CORPORELLES ET INCORPORELLES	944 243	3,68	969 960	4,98	-25 717
DOTATIONS AUX PROVISIONS					
Dotations aux provisions pour risques et charges	868 098	3,38	3 131 229	16,07	-2 263 131
Dotations aux provisions pour stocks	-	-	451	-	-451
Dotations aux provisions pour dépréciation des clients	-	-	7 417 642	38,08	-7 417 642
Dotations aux provisions des autres actifs courants	-	-	227 859	1,17	-227 859
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	-	-	1 871 062	9,61	-1 871 062
TOTAL DOTATIONS AUX PROVISIONS	868 098	3,38	12 648 243	64,93	-11 780 145
REPRISES DE PROVISIONS					
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-	-	-3 386 293	-17,38	3 386 293
Reprise sur provisions pour risques et charges	-	-	-646 004	-3,32	646 004
TOTAL REPRISES DE PROVISIONS	-	-	-4 032 297	-20,70	4 032 297
TOTAL	1 812 341	7,06	9 585 906	49,21	-11 892 261

NOTE N°4 – 5 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2018 à 1 694 807D contre 1 130 386D au 30 juin 2017 enregistrant une augmentation égale à 564 421D détaillée comme suit :

(En dinars)

DESIGNATIONS	30/06/2018		30/06/2017		ECARTS
	MONTANT	% CA	MONTANT	% CA	
Frais et commissions bancaires	268 224	1,05	259 247	1,33	8 977
Publicités et propagandes	-90 151	-0,35	220 977	1,13	-311 128
Impôts et taxes	72 660	0,28	138 100	0,71	-65 440
Entretien et réparations	63 714	0,25	92 051	0,47	-28 337
Autres	73 903	0,29	68 372	0,35	5 531
Locationset charges locatives	63 315	0,24	62 546	0,32	769
Missions et réceptions	53 811	0,21	62 545	0,32	-8 734
Frais postaux et télécommunication	28 724	0,11	58 718	0,30	-29 994
Frêts et transport sur ventes	-	-	54 981	0,28	-54 981
Primes d'assurance	774 870	3,02	44 141	0,23	730 729
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	318 184	1,24	32 875	0,17	285 309
Voyages et déplacements	40 880	0,16	20 947	0,11	19 933
Formations professionnelles	17 557	0,07	14 586	0,07	2 971
Dons et subventions	9 116	0,03	300	-	8 816
TOTAL	1 694 807	6,60	1 130 386	5,80	564 421

4-5-1 : Impôts et taxes

Les impôts et taxes arrêtés au 30 juin 2018 à 72 660Dcontre 138 100D au 30 juin 2017, se détaillant comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018	30/06/2017	ECARTS
TFP	73 007	97 994	-18 335
Régularisation 2017	6 652		
Ristournessur .T.F.P	-92 530	-117 339	24 809
FOPROLOS	73 007	100 467	-50 709
Régularisation 2017	-23 249		
T.C.L.	19 944	28 565	-8 621
Droits d'enregistrement et de timbres	2 227	530	1 697
Taxes sur les véhicules	10 572	22 435	-11 863
Droits de douane sur exports	-	1 888	-1 888
Autres droits, impôts & taxes	3 030	3 560	-530
TOTAL	72 660	138 100	65 440

NOTE N°4 – 6 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à 3 435 564D contre 3 797 469 D au 30 juin 2017.
Il est détaillé comme suit :

(En dinars)

DESIGNATION	30/06/2018		30/06/2017		ECARTS
	MONTANT	% CA	MONTANT	% CA	
I/ CHARGES FINANCIERES :					
Pénalités et intérêts de retards	175 351	0,68	4 526 702	23,24	-4 351 351
Pertes de change non réalisées	256 977	1,00	1 872 749	9,61	-1 615 772
Intérêts sur emprunts	1 072 687	4,18	1 785 744	9,17	-713 057
Intérêts des comptes courants (Echelle d'intérêt)	199 133	0,78	1 371 952	7,04	-1 172 819
Intérêts de retard de paiement	713 037	2,78	421 368	2,16	291 669
Pertes de change	527 733	2,06	346 230	1,78	181 503
Intérêts sur crédits de financement Export	244 221	0,95	224 016	1,15	20 205
Intérêts sur crédits d'exploitation	178 100	0,69	47 657	0,24	130 443
Intérêts sur escomptes des efftes à recevoir	153 912	0,60	29 580	0,15	124 332
Intérêts sur crédits de financement des stocks	19 285	0,08	17 840	0,09	1 445
	3 540 436	13,80	10 643 837	54,64	-7 103 401
II/ PRODUITS FINANCIERS :					
Gains de Change	-30 482	0,12	-27 276	-0,14	-3 206
Gains de changes non réalisés	-61 438	0,24	-6 358 660	-32,64	6 297 222
Autres produits financiers	-12 897	0,05	-460 431	-2,36	447 534
Intérêts créditeurs des comptes courants bancaires	-55				55
	-104 872	-0,41	-6 846 368	-35,15	6 741 496
TOTAL	3 435 564	13,39	3 797 469	19,49	-361 905

NOTE N°4 – 7 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Aucun produit de placements n'a été enregistré au titre du 1^{er} semestre 2018 alors qu'au 30 Juin 2017 un montant de 5 208 D figurait sous cette rubrique et correspondait aux intérêts relatifs au placement de 1.000.000 D auprès de la Banque de l'Habitat.

NOTE N°4 – 8 : AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Aucun gain ordinaire n'a été enregistré au Juin 2018 à ce niveau alors qu'au 30 juin 2017 2 008 037 D figuraient sous cette rubrique correspondant aux apurements des comptes clients, fournisseurs, personnel et bancaires.

NOTE N°4 – 9 : AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Aucune perte ordinaire n'a été enregistrée au 30 Juin 2018 à ce niveau alors qu'au 30 juin 2017 1 308 848 D figuraient sous cette rubrique correspondant aux apurements des comptes clients et fournisseurs anciens.

NOTE N°4 – 10 : RESULTAT NET LA PERIODE :

Ce poste est arrêté au 30 juin 2018 à une pertenette égale à 1 757 089D contre une perte égale à -13 478 557D au 30 juin 2017, détaillée comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
- Résultat avant impôt sur les sociétés	-1 687 605 D	-13 434 836D
- Impôt sur les sociétés	-69 484 D	-43 720 D
	-----	-----
- Résultat net de la période	<u>-1 757 089 D</u>	<u>-13 478 557 D</u>
	(Perte)	(Perte)

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilans sont arrêtés au 30/06/2018 à 354 699 085 D détaillés comme suit :

LIBELLES	MONTANTS
ENGAGEMENTS DONNES	
- HYPOTHEQUES ET NANTISSEMENTS	336 951 810
- EFFETS ESCOMPTEES :	736 160
CAUTIONS RECUES	8 600 000
CAUTIONS RECIPROQUES	8 411 115
TOTAL ENGAGEMENTS HORS BILAN	354 699 085

Le détail des engagements par catégories se présente comme suit :

VIII.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN

VIII.1.1. HYPOTHEQUES ET NANTISSEMENTS

(En Dinars)

CREDITS	1-TF N°40372 Sousse dénomé ALAMAL	2-TF N° 110803 Tunis dénomé Terrain du Port Etat	3-TF N° 2518 Manouba Tunis dénomé STIP	4-TF N° 16680 Manouba Tunis dénomé AMINE	5-TF N° 186438 Tunis dénomé FORCE DU PNEU	6. FONDS DE COMMERC E	7. MATERIEL	TOTAL
BNA								
10 000 000	10 000 000		10 000 000				10 000 000	10 000 000
10 000 000							10 000 000	10 000 000
8 538 600	8 538 600		8 538 600				8 538 600	8 538 600
7 310 000			7 310 000			7 310 000	7 310 000	7 310 000
7 022 500			7 022 500					7 022 500
7 000 000	7 000 000		7 000 000				7 000 000	7 000 000
5 000 000	5 000 000							5 000 000
5 000 000	5 000 000		5 000 000			5 000 000	5 000 000	5 000 000
5 000 000						5 000 000	5 000 000	5 000 000
4 900 000	4 900 000						4 900 000	4 900 000
4 900 000							4 900 000	4 900 000
3 400 000	3 400 000		3 400 000			3 400 000	3 400 000	3 400 000
1 462 500	1 462 500							1 462 500
1 400 000	1 400 000		1 400 000					1 400 000
1 102 500	1 102 500							1 102 500
950 000	950 000							950 000
625 000	625 000							625 000
382 500	382 500							382 500
200 000	200 000		200 000			200 000	200 000	200 000
200 000							200 000	200 000
84 393 600	49 961 100	0	49 871 100	0	0	20 910 000	66 448 600	84 393 600
STB								
636 000	636 000							636 000
690 000	690 000							690 000
1 085 000	1 085 000							1 085 000
350 000	350 000							350 000
2 000 000	2 000 000			2 000 000			2 000 000	2 000 000
1 865 000	1 865 000							1 865 000
7 737 000	7 737 000							7 737 000
1 160 000	1 160 000			1 160 000				1 160 000
490 000	490 000							490 000
5 000 000	5 000 000			5 000 000		5 000 000	5 000 000	5 000 000
9 000 000	9 000 000			9 000 000		9 000 000	9 000 000	9 000 000
5 000 000	5 000 000			5 000 000		5 000 000	5 000 000	5 000 000
3 265 000	3 265 000			3 265 000			3 265 000	3 265 000
8 673 000	8 673 000			8 673 000			8 673 000	8 673 000
11 042 000	11 042 000			11 042 000		11 042 000		11 042 000
200 000	200 000							200 000
5 000 000	5 000 000							5 000 000
11 000 000	11 000 000		11 000 000	11 000 000		11 000 000	11 000 000	11 000 000
BDET								
3 700 000	3 700 000							3 700 000
77 893 000	77 893 000	0	11 000 000	56 140 000	0	41 042 000	43 938 000	77 893 000
BH								
18 580 000	18 580 000		18 580 000			18 580 000		18 580 000
10 986 666	10 986 666		10 986 666			10 986 666		10 986 666
17 650 000	17 650 000			17 650 000	17 650 000			17 650 000
47 216 666	47 216 666	0	29 566 666	17 650 000	17 650 000	29 566 666	0	47 216 666

CREDITS	1-TF N°40372 Sousse dénommé ALAMAL	2-TF N° 110803 Tunis dénommé Terrain du Port Etat	3-TF N° 2518 Manouba Tunis dénommé STIP	4-TF N° 16680 Manouba Tunis dénommé AMINE	5-TF N° 186438 Tunis dénommé FORCE DU PNEU	6. FONDS DE COMMERCE	7. MATERIEL	TOTAL
BS								
8 250 000	8 250 000					8 250 000	8 250 000	8 250 000
6 600 000							6 600 000	6 600 000
6 600 000							6 600 000	6 600 000
4 640 000	4 640 000							4 640 000
2 880 000						2 880 000	2 880 000	2 880 000
2 195 000						2 195 000		2 195 000
2 000 000	2 000 000						2 000 000	2 000 000
1 000 000	1 000 000					1 000 000	1 000 000	1 000 000
1 000 000	1 000 000						1 000 000	1 000 000
1 000 000							1 000 000	1 000 000
36 165 000	16 890 000	0	0	0	0	14 325 000	29 330 000	36 165 000
UIB								
4 600 000	4 600 000						4 600 000	4 600 000
2 880 000							2 880 000	2 880 000
4 600 000							4 600 000	4 600 000
2 880 000							2 880 000	2 880 000
2 880 000	2 880 000						2 880 000	2 880 000
4 000 000	4 000 000					4 000 000	4 000 000	4 000 000
21 840 000	11 480 000	0	0	0	0	4 000 000	21 840 000	21 840 000
BFT								
1 760 000	1 760 000							1 760 000
3 890 000	3 890 000	3 890 000						3 890 000
3 000 000	3 000 000					3 000 000	3 000 000	3 000 000
6 531 151				6 531 151				6 531 151
15 181 151	8 650 000	3 890 000	0	6 531 151	0	3 000 000	3 000 000	15 181 151
ATB								
4 000 000	4 000 000						4 000 000	4 000 000
3 050 000	3 050 000					3 050 000	3 050 000	3 050 000
1 650 000							1 650 000	1 650 000
1 650 000							1 650 000	1 650 000
4 000 000							4 000 000	4 000 000
14 350 000	7 050 000	0	0	0	0	3 050 000	14 350 000	14 350 000
BTK + BTKD								
892 393	892 393					892 393		892 393
5 770 000	5 770 000							5 770 000
6 000 000	6 000 000					6 000 000		6 000 000
12 662 393	12 662 393	0	0	0	0	6 892 393	0	12 662 393
AMEN BANK								
7 000 000	7 000 000					7 000 000		7 000 000
1 200 000	1 200 000							1 200 000
1 200 000	1 200 000							1 200 000
850 000						850 000	850 000	850 000
10 250 000	9 400 000	0	0	0	0	7 850 000	850 000	10 250 000
UBCI								
6 000 000							6 000 000	6 000 000
4 000 000							4 000 000	4 000 000
10 000 000	0	0	0	0	0	0	10 000 000	10 000 000
BIAT								
2 000 000	2 000 000							2 000 000
2 500 000						2 500 000		2 500 000
2 500 000	2 500 000					2 500 000	2 500 000	2 500 000
7 000 000	4 500 000	0	0	0	0	5 000 000	2 500 000	7 000 000
336 951 810	245 703 159	3 890 000	90 437 766	80 321 151	17 650 000	135 636 059	192 256 600	336 951 810

VIII.1.2. EFFETS ESCOMPTES

CLIENTS	ECHEANCE	MONTANTS
SOCIETE JOMAA SA	02.07.2018	665.398,393 D
SOCIETE JOMAA SA	18.07.2018	33.763,618 D
SOCIETE JOMAA SA	26.07.2018	295.194,364 D
SOCIETE JOMAA SA	07.08.2018	715.328,990 D
SOCIETE JOMAA SA	08.08.2018	552.568,514 D
SOCIETE JOMAA SA	15.08.2018	523.403,062 D
SOCIETE JOMAA SA	18.09.2018	44.196,861 D
COMET	31.07.2018	123.213,731 D
COMET	30.09.2018	123.355,595 D
SETCAR	15.09.2018	39.599,454 D
ICAR	03.08.2018	49.787,049 D
ICAR	17.08.2018	53.770,370 D
SCP	30.06.2018	50.000,000 D
SCP	10.07.2018	50.000,000 D
SCP	20.07.2018	59.105,898 D
SCP	05.08.2018	59.105,898 D
SCP	15.08.2018	56.825,561 D
SCP	22.08.2018	56.825,561 D
SCP	10.09.2018	50.000,000 D
SCP	20.09.2018	50.000,000 D
SCP	30.09.2018	57.986,865 D
SOCIETE EL Wafa	10.08.2018	74.000,000 D
SOCIETE EL Wafa	15.08.2018	75.000,000 D
SOCIETE EL Wafa	20.08.2018	74.635,385 D
SOCIETE EL Wafa	10.09.2018	70.000,000 D
SOCIETE EL Wafa	15.09.2018	71.000,000 D
SOCIETE EL Wafa	20.09.2018	72.000,000 D
SOCIETE EL Wafa	25.09.2018	73.034,770 D
SICAME	31.07.2018	122.646,901 D
SICAME	31.08.2018	115.063,206 D
SICAME	30.09.2018	100.795,449 D
PNEURAMA	31.08.2018	131.091,590 D
PNEURAMA	15.09.2018	135.888,840 D
PNEURAMA	30.09.2018	28.788,669 D
BECHIR LOUATI	20.07.2018	40.000,000 D
BECHIR LOUATI	31.07.2018	33.206,350 D
BECHIR LOUATI	10.08.2018	40.000,000 D
BECHIR LOUATI	31.08.2018	8.232,822 D
BECHIR LOUATI	15.09.2018	327.371,289 D

CLIENTS	ECHEANCE	MONTANTS
SFAX PNEUS	15.08.2018	28.595,653 D
SFAX PNEUS	20.08.2018	30.000,000 D
SFAX PNEUS	30.08.2018	30.000,000 D
SFAX PNEUS	31.08.2018	10.000,000 D
SFAX PNEUS	10.09.2018	13.226,511 D
SFAX PNEUS	10.09.2018	30.000,000 D
SFAX PNEUS	05.10.2018	46.630,095 D
SFAX PNEUS	10.10.2018	40.000,000 D
SFAX PNEUS	15.10.2018	40.000,000 D
UAAI	28.08.2018	26.078,326 D
STPCI	04.08.2018	260.000,000 D
STPCI	09.08.2018	246.941,221 D
STPCI	10.08.2018	98.704,514 D
STPCI	14.08.2018	180.000,000 D
STPCI	19.08.2018	90.000,000 D
STPCI	21.08.2018	71.381,755 D
SIMMA	08.08.2018	11.034,817 D
TUNICOM	10.07.2018	13.710,372 D
TUNICOM	23.07.2018	13.710,372 D
TUNICOM	30.07.2018	13.710,371 D
TUNICOM	14.08.2018	37.136,315D
TUNICOM	21.08.2018	37.136,315 D
TUNICOM	30.08.2018	37.136,315 D
SIMATRA	31.07.2018	30.616,089 D
TOTAL		6.737.933,100 D

VIII.2. ENGAGEMENTS RECUS :

CLIENTS	MONTANTS	SOLDE CLIENT AU 30/06/2018	OBSERVATIONS
Abdelmajid BEJAOUI STPCI	2 000 000 D	-329.093,001 D	Enregistré à la recette des finances cité Mahrajène Tunis le 25/08/2004 sous le n° 04606604 (Copie)
Ridha KHLIF GROS PNEUS	400 000 D	-56.019,643 D	Enregistré à la recette des finances de Gremda Sfax le 28/08/2004 sous le n° 04600705
SPG	1 000 000 D	28.826,773 D	Enregistré à la recette des Finances Rue Mongi Slim Moknin le 16/05/2000 sous le n° 600725 (Copie)
SOCOP	1 200 000 D		Enregistré à la recette des finances Avenue de la gare Tunis le 21/12/2000 sous le n° 601701
Mongi DAMMAK CSPD	1 000 000 D	9.335,580 D	Signature légalisée à Sfax le 04/10/2005 (Copie)
BéchirLOUATI (Sfax Pneu)	1 000 000 D	-368.990,328 D	Enregistré à la REAS 1 ^{er} Bureau-Tunis le 17/10/2005 sous le n° 5607406
Mondher ELGHALI TUNICOM	500 000 D	-195.006,295 D	Enregistré à la recette des finances Rue de Paradis-Ariana le 16/07/2014 sous le n° 14606444
Ahmed SAHNOUN SNP	1 000 000 D		Enregistré à la recette des finances le 22/10/2002 sous le n° 02604721 (copie)

Hypothèques au profit de la STIP

Société SOCOP			
Titre foncier n°34391 Ben Arous	500 000 D		Hypothèque à hauteur de 500 000 D en date du 21/04/2004
TOTAL GENERAL	8 600 000 D	-910.946,914 D	

VIII.3. CAUTIONS RECIPROQUES

(En Dinars)

DESIGNATION	MONTANTS	OBSERVATIONS
CAUTIONS DOUANIERES	6 754 324	
AUTRES CAUTIONS DOUANIERES	500 000	DOUANE MISE A LA CONSOMMATION
TRANSTU	54 790	CAUTION DEFINITIVE / (MARCHE)
SNCFT	12 000	GARANTIE
CNAM	90 000	
ABDELKADER DRIDI	1 000 000	BON DE CAISSE N° 9092557000586 DU 23 02 2016
ABDELKADER DRIDI	1 000 000	COMPTE A TERME N°0162527000135
TOTAL	9 411 115	

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 26 octobre 2017 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques STIP arrêtés au 30 juin 2018.

Ces états financiers font apparaître un total net de bilan égal à 79.843.557D, un résultat net déficitaire égal à 1.757.089D et des flux d'exploitation positifs de 3.054.149D.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan, ainsi que de l'état de résultat, de l'état des flux de trésorerie et des notes aux Etats Financiers de la STIP, pour la période de six mois finissant le 30 juin 2018.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur notamment la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité :

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et en la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier.

En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la « **Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques S.A** » arrêtés au 30 juin 2018 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, le résultat de ses opérations ainsi que ses mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables édictés par le système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes d'observations :

- En raison des pertes cumulées, les capitaux propres ont été arrêtés au 30 juin 2018 à 229.336.363D soit 235.648.098 D en deçà de la moitié du capital social.

- L'Assemblée Générale Ordinaire du 19 Mars 2002 a autorisé le Conseil d'Administration de procéder à l'achat et à la revente des actions émises par la STIP afin de réguler le cours boursier.

Au 30 juin 2018, la STIP détenait encore 32 845 de ses titres figurant au niveau des états financiers pour 325 724 D.

Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 19 (nouveau) de la loi N°94-117 qui précise que l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Ordinaire au Conseil d'Administration ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

TUNIS, LE 06 Juillet 2019

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Néjiba CHOUK
DIRECTEUR GENERAL
CABINET NEJIBA CHOUK

Hassen BOUAITA
Directeur Associé
F M B Z KPMG TUNISIE

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Juin 2019, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 Juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 12,72% de l'actif total au 30 Juin 2019, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 20,78% de l'actif total au 30 Juin 2019. Cette proportion est en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 24 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C

Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	124 248 975,363	181 301 682,480	169 740 921,810
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		31 793 665,534	42 049 043,110	37 771 896,491
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		83 894 747,329	134 701 499,670	127 290 055,819
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		8 560 562,500	4 551 139,700	4 678 969,500
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	69 269 133,664	76 588 316,839	29 733 350,280
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		56 923 225,284	73 396 990,311	29 442 946,803
AC2-B	DISPONIBILITES		12 345 908,380	3 191 326,528	290 403,477
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	70 000,036	6 638,673	6 638,674
TOTAL ACTIF			193 588 109,063	257 896 637,992	199 480 910,764
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	79 417,158	108 754,165	88 824,439
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	57 318,138	70 658,016	81 846,010
TOTAL PASSIF			136 735,296	179 412,181	170 670,449
ACTIF NET			193 451 373,767	257 717 225,811	199 310 240,315
CP1	CAPITAL	CP1	188 667 413,186	252 496 933,664	191 204 234,487
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	4 783 960,581	5 220 292,147	8 106 005,828
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 771,129	873,161	661,114
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		4 757 958,528	5 737 514,791	10 619 818,640
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		24 230,924	-518 095,805	-2 514 473,926
ACTIF NET			193 451 373,767	257 717 225,811	199 310 240,315
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			193 588 109,063	257 896 637,992	199 480 910,764

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2018
			01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	
			au	au	au	au	
			30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 699 916,738	3 557 770,777	2 285 021,515	4 347 567,780	8 474 389,396
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		525 984,480	1 082 765,940	584 557,499	1 162 334,939	2 329 865,120
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		896 444,476	2 197 517,055	1 503 860,716	2 988 629,541	5 947 920,976
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		277 487,782	277 487,782	196 603,300	196 603,300	196 603,300
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 238 125,274	1 815 362,289	1 146 977,013	2 284 578,160	3 777 349,386
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		54 375,145	67 462,374	32 223,927	37 299,125	55 336,997
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		799 571,718	1 363 721,504	1 114 753,086	2 247 279,035	3 722 012,389
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		384 178,411	384 178,411	0,000	0,000	0,000
REVENUS DES PLACEMENTS			2 938 042,012	5 373 133,066	3 431 998,528	6 632 145,940	12 251 738,782
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-236 800,350	-485 577,875	-348 397,983	-715 021,419	-1 299 588,597
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 701 241,662	4 887 555,191	3 083 600,545	5 917 124,521	10 952 150,185
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-63 106,912	-129 596,663	-88 404,830	-179 609,730	-332 331,545
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 638 134,750	4 757 958,528	2 995 195,715	5 737 514,791	10 619 818,640
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		44 101,482	24 230,924	-483 819,222	-518 095,805	-2 514 473,926
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			2 682 236,232	4 782 189,452	2 511 376,493	5 219 418,986	8 105 344,714
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-44 101,482	-24 230,924	483 819,222	518 095,805	2 514 473,926
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-76 266,257	2 701 044,378	-212 497,474	-229 447,989	-517 344,064
PR4-C	+/- VALUES REALISEES/CESSION DE TITRES		-38 397,108	-2 798 346,058	3 819,049	3 064,299	254 756,953
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-2 668,131	-2 668,131	-2 668,131
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 523 471,385	4 660 656,848	2 783 849,159	5 508 462,970	10 354 563,398

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-06-2019**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2018
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	
	au	au	au	au	
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	2 523 471,385	4 660 656,848	2 783 849,159	5 508 462,970	10 354 563,398
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 638 134,750	4 757 958,528	2 995 195,715	5 737 514,791	10 619 818,640
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-76 266,257	2 701 044,378	-212 497,474	-229 447,989	-517 344,064
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-38 397,108	-2 798 346,058	3 819,049	3 064,299	254 756,953
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	-2 668,131	-2 668,131	-2 668,131
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-7 805 962,203	-7 805 962,203	-9 802 158,080	-9 802 158,080	-9 802 158,080
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-2 181 213,519	-2 713 561,193	-30 219 932,828	-32 203 394,448	-95 456 480,372
SOUSCRIPTIONS	92 205 833,126	161 009 700,387	91 790 674,279	171 772 603,099	316 899 675,068
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	91 574 900,000	158 469 400,000	90 659 000,000	168 874 200,000	311 856 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 686 155,742	-2 880 181,236	-1 580 039,207	-2 899 624,190	-5 436 262,019
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	540 747,503	3 326 181,964	1 315 024,446	4 068 465,188	4 068 950,687
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	1 776 341,365	2 094 299,659	1 396 689,040	1 729 562,101	6 410 786,400
RACHATS	-94 387 046,645	-163 723 261,580	-122 010 607,107	-203 975 997,547	-412 356 155,440
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-93 548 000,000	-160 943 400,000	-120 618 500,000	-200 747 900,000	-406 092 700,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 711 356,256	2 914 661,615	2 103 582,751	3 455 569,041	7 098 511,114
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-818 163,018	-3 624 454,460	-1 615 181,596	-4 436 008,682	-4 436 706,228
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS (R)	-1 732 239,883	-2 070 068,735	-1 880 508,262	-2 247 657,906	-8 925 260,326
VARIATION DE L'ACTIF NET	-7 463 704,337	-5 858 866,548	-37 238 241,749	-36 497 089,558	-94 904 075,054
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	200 915 078,104	199 310 240,315	294 955 467,560	294 214 315,369	294 214 315,369
AN4-B FIN DE PERIODE	193 451 373,767	193 451 373,767	257 717 225,811	257 717 225,811	199 310 240,315
AN5 NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 941 715	1 946 724	2 869 947	2 889 089	2 889 089
AN5-B FIN DE PERIODE	1 921 984	1 921 984	2 570 352	2 570 352	1 946 724
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	103,473	102,382	102,773	101,836	101,836
B- FIN DE PERIODE	100,651	100,651	100,265	100,265	102,382
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,20%	4,79%	3,95%	3,86%	3,99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2019 AU 30.06.2019

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 29 octobre 1996.

La SICAV TRESOR a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV TRESOR; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 30.06.2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

3-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

3-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2019, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.

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

3-4 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.

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

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		30,903,210.654	31,793,665.534	16.43
AIL 2014/1	10,000	200,000.000	210,720.000	0.11
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,199,100.000	1,238,340.000	0.64
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,199,100.000	1,258,260.000	0.65
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,332,000.000	2,459,680.000	1.27
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	900,000.000	933,456.000	0.48
AMEN BANK2008	10,000	450,000.000	452,824.000	0.23
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	800,000.000	805,904.000	0.42
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,611,636.000	1,623,837.600	0.84
ATB 2009/B1	5,000	250,000.000	251,308.000	0.13
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,248,892.800	1.16
ATL 2013/1	10,000	200,000.000	202,080.000	0.10
ATL 2014/3	20,000	400,000.000	409,456.000	0.21
ATL 2015/1	10,000	800,000.000	848,592.000	0.44
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	600,000.000	607,160.000	0.31
BH 2009	70,000	3,227,000.000	3,332,112.000	1.72
BH 2013/1	10,000	142,000.000	142,064.000	0.07
BNA 2009	10,000	333,000.000	336,344.000	0.17
BTE 2009	50,000	500,000.000	516,640.000	0.27
BTE 2010	15,000	300,000.000	315,216.000	0.16
BTK 2009	50,000	1,998,546.154	2,043,266.154	1.06
BTK 2014/1SUB	10,000	200,000.000	206,376.000	0.11
CHO 2009/BIAT	7,000	87,500.000	91,095.200	0.05
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	37,500.000	38,750.400	0.02
CIL 2014/1	10,000	200,000.000	211,080.000	0.11
CIL 2014/2	10,000	200,000.000	205,064.000	0.11
CIL 2015/1	15,000	300,000.000	300,804.000	0.16
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,801,200.000	0.93
HL 2013/2B	10,000	400,000.000	407,928.000	0.21
HL 2014/1	10,000	600,000.000	625,032.000	0.32
STB 2008/1	50,000	2,800,000.000	2,826,920.000	1.46
STB 2008/2	2,200	87,028.500	88,591.380	0.05
STB 2010/1	10,000	100,000.000	101,760.000	0.05
UIB 2009/1A	30,000	300,000.000	312,048.000	0.16
UIB 2009/1B	40,000	1,598,800.000	1,666,064.000	0.86
UIB 2009/1C	30,000	1,650,000.000	1,723,824.000	0.89
UIB 2011/1A	30,000	900,000.000	950,976.000	0.49
AC1-B. Emprunts d'Etat		80,875,624.200	83,894,747.329	43.37
Bons du Trésor Assimilables		80,875,624.200	83,028,934.440	42.92
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	353,612.219	0.18
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,430,614.383	5.39
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,546,521.551	9.07
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	34,470,960.987	17.82
BTA 6,3% MARS 2026	17,047	15,254,645.400	15,518,280.758	8.02
BTA 6.7% AVRIL 2028	5,021	4,652,170.100	4,708,944.542	2.43
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			865,812.889	0.45

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		8,536,298.078	8,560,562.500	4.43
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	174,340.100	0.09
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,393,267.500	2.27
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	31,900	3,925,709.700	3,992,954.900	2.06
Total portefeuille titres		120,315,132.932	124,248,975.363	64.23

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,699,916.738 Dinars** du 01.04.2019 au 30.06.2019, contre **2,285,021.515 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2019 Au 30.06.2019	Du 01.01.2019 Au 30.06.2019	Du 01.04.2018 Au 30.06.2018	Du 01.01.2018 Au 30.06.2018	31.12.2018
Revenus des obligations de sociétés	525,984.480	1,082,765.940	584,557.499	1,162,334.939	2,329,865.120
Revenus des Emprunts d'Etat	896,444.476	2,197,517.055	1,503,860.716	2,988,629.541	5,947,920.976
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	277,487.782	277,487.782	196,603.300	196,603.300	196,603.300
TOTAL	1,699,916.738	3,557,770.777	2,285,021.515	4,347,567.780	8,474,389.396

AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019, à **56,923,225.284 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt et en Dépôt à terme et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			3,504,164.607	3,555,474.342	1.84
BTC 52S-11/02/2020	7.68	30	27,838.266	28,468.416	0.01
BTC 52S-11/02/2020	7.67	970	914,105.257	923,323.228	0.48
BTC 52S-31/03/2020	8.14	2,776	2,562,221.084	2,603,682.698	1.35

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				25,447,387.574	25,483,572.531	13.17
CDP 10J-01/07/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	1,000,000.000	0.52
CDP 10J-02/07/2019	BIAT	8.33	14	6,987,072.136	6,998,704.522	3.62
CDP 10J-03/07/2019	BIAT	8.33	13	6,487,995.555	6,497,594.669	3.36
CDP 10J-04/07/2019	BIAT	8.33	9	4,491,689.230	4,497,502.733	2.32
CDP 10J-05/07/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	999,260.240	0.52
CDP 10J-07/07/2019	BIAT	8.33	3	1,497,229.743	1,498,336.309	0.77
CDP 10J-08/07/2019	BIAT	8.33	6	2,994,459.487	2,996,118.953	1.55
CDP CIL 30J-17/07/2019	CIL	11.15	2	992,635.099	996,055.105	0.51

AC2-A-3 Dépôt à Terme:

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		27,500,000.000	27,884,178.411	14.41
DAT 91J-01/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,071,004.931	2.10
DAT 91J-03/07/2019	8.90	BIAT	1	2,000,000.000	2,034,722.192	1.05
DAT 91J-04/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,498.082	1.58
DAT 91J-08/07/2019	8.90	BIAT	1	2,000,000.000	2,032,771.507	1.05
DAT 91J-10/07/2019	8.90	BIAT	1	5,000,000.000	5,079,978.082	2.63
DAT 91J-11/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,047,401.644	1.58
DAT 91J-19/08/2019	8.86	BIAT	1	2,500,000.000	2,520,390.137	1.30
DAT 91J-20/08/2019	8.86	BIAT	1	1,000,000.000	1,007,961.863	0.52
DAT 91J-21/08/2019	8.86	BIAT	1	3,000,000.000	3,023,303.014	1.56
DAT 91J-22/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,146.959	1.04

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019, à **12,345,908.380 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019 à **1,238,125.274 Dinars**, contre **1,146,977.013 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	31.12.2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	54,375.145	67,462.374	32,223.927	37,299.125	55,336.997
Revenus des Certificats de Dépôt	799,571.718	1,363,721.504	1,114,753.086	2,247,279.035	3,722,012.389
Revenus des Autres Placements (Dépôt à terme)	384,178.411	384,178.411	0.000	0.000	0.000
TOTAL	1,238,125.274	1,815,362.289	1,146,977.013	2,284,578.160	3,777,349.386

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/06/2019 à **70,000.036 Dinars** et représentent la retenue à la source sur les achats des bons du trésor assimilables.

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019 à **236,800.350 Dinars** contre **348,397.983 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	31.12.2018
Rémunération du gestionnaire	94,720.137	194,231.146	139,359.192	286,008.566	519,835.432
Rémunération du dépositaire	47,360.076	97,115.583	69,679.599	143,004.287	259,917.733
Rémunération des distributeurs	94,720.137	194,231.146	139,359.192	286,008.566	519,835.432
Total	236,800.350	485,577.875	348,397.983	715,021.419	1,299,588.597

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019 à **63,106.912 Dinars**, contre **88,404.830 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	31.12.2018
Redevance CMF	47,359.609	97,114.272	69,678.389	143,001.821	259,913.110
Impôts et Taxes	7,343.315	13,431.043	8,481.695	16,482.063	30,531.044
Rémunération CAC	6,209.387	12,997.997	6,864.039	13,652.649	27,531.585
Jetons de présence	1,495.858	2,975.278	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Contribution sociale de solidarité	0.000	200.000	0.000	0.000	0.000
Publicité et Publications	391.943	2,393.433	1,824.043(*)	3,412.453(*)	7,913.277(*)
Charges Diverses	306.800	484.640	60.806(*)	85.466(*)	442.659(*)
Total	63,106.912	129,596.663	88,404.830	179,609.730	332,331.545

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019 à **136,735.296 Dinars**, contre **179,412.181 Dinars** au 30.06.2018 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
PA1	Opérateurs créditeurs	79,417.158	108,754.165	88,824.439
PA 2	Autres créditeurs divers	57,318.138	70,658.016	81,846.010
	TOTAL	136,735.296	179,412.181	170,670.449

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2019, à **79,417.158 Dinars** contre **108,754.165 Dinars** au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Gestionnaire	31,766.862	43,501.666	35,529.775
Dépositaire	15,883.434	21,750.833	17,764.889
Distributeurs	31,766.862	43,501.666	35,529.775
Total	79,417.158	108,754.165	88,824.439

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2019, à **57,318.138 Dinars** contre **70,658.016 Dinars** au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Etat, impôts et taxes	14,013.233	20,585.913	15,835.255
Redevance CMF	15,883.291	21,750.453	17,764.547
Provision pour charges à payer	10,294.997	10,841.432	14,456.022
Rémunération CAC	13,243.749	13,487.416	27,366.352
Jetons de présence	2,974.856	2,974.986	5,999.578
Dividendes à payer des exercices antérieurs	908.012	1,017.816	424.256
Total	57,318.138	70,658.016	81,846.010

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2019 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2019 (en nominal)

- Montant : 194,672,400.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,946,724
- Nombre d'actionnaires : 3,595

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 158,469,400.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1,584,694

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 160,943,400.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1,609,434

Capital au 30.06.2019 : 188,667,413.186 Dinars

- Montant en nominal : 192,198,400.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -3,530,986.814 Dinars
- Nombres de titres : 1,921,984
- Nombre d'actionnaires : 2,816

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2019 à **-3,530,986.814 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-3,468,165.513
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-97,301.680
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	2,701,044.378
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-2,798,346.058
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	34,480.379
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-2,880,181.236
<input type="checkbox"/> Aux rachats	2,914,661.615
Total sommes non distribuables	-3,530,986.814

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2019 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	4,757,958.528
- Régularisation du résultat distribuable de la période	24,230.924
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	1,771.129
SOMMES DISTRIBUABLES	4,783,960.581

5. AUTRES INFORMATIONS :

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
• Revenus des placements	2.796	2.580
• Charges de gestion des placements	-0.253	-0.278
• Revenus net des placements	2.543	2.302
• Autres charges d'exploitation	-0.067	-0.070
• Résultat d'exploitation	2.476	2.232
• Régularisation du résultat d'exploitation	0.013	-0.202
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2.488	2.031
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.013	0.202
• Variation des +/- values potentielles/titres	1.405	-0.089
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-1.456	0.001
• Frais de négociation de titres	0.000	-0.001
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2.425	2.143

<u>5-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.248%	0.248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.066%	0.062%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2.430%	1.990%
Actif net moyen	195,837,623.599	288,373,025.791

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

5.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1er janvier 2016.

SICAV OPPORTUNITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV OPPORTUNITY arrêtés au 30 Juin 2019 faisant apparaître un total bilan de 674 970,048 Dinars et un actif net de 662 530,268 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2019, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV OPPORTUNITY pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Au 30 Juin 2019, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 30 Mai 2019. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV.

Tunis, le 17 juillet 2019
Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	473 362,276	638 941,365	531 680,899
AC1-A	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		417 864,098	569 611,410	463 222,051
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		30 589,149	30 319,438	31 191,414
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		24 909,029	39 010,517	37 267,434
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	200 183,562	176 712,634	238 055,923
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		194 491,329	174 967,767	234 592,365
AC2-B	DISPONIBILITES		5 692,233	1 744,867	3 463,558
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	1 424,210	9 224,919	15 379,997
TOTAL ACTIF			674 970,048	824 878,918	785 116,819
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 166,640	1 387,864	1 364,562
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	11 273,140	19 523,023	22 299,858
TOTAL PASSIF			12 439,780	20 910,887	23 664,420
ACTIF NET			662 530,268	803 968,031	761 452,399
CP1	CAPITAL	CP1	665 790,655	805 786,590	771 264,034
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	-3 260,387	-1 818,559	-9 811,635
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-3 897,670	-2 289,367	-10 135,653
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		637,283	470,808	324,018
ACTIF NET			662 530,268	803 968,031	761 452,399
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			674 970,04	824 878,918	785 116,819

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
			au	au	au	au	au
			30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2018
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	8 141,970	8 501,968	10 965,814	12 597,162	19 465,012
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		7 661,980	7 661,980	10 334,635	10 334,635	16 466,485
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		479,990	839,988	631,179	2 262,527	2 998,527
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2 513,931	5 497,446	1 941,952	2 944,501	6 190,768
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		2 513,931	5 497,446	1 941,952	2 944,501	6 190,768
REVENUS DES PLACEMENTS			10 655,901	13 999,414	12 907,766	15 541,663	25 655,780
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-4 270,041	-8 372,704	-4 292,260	-8 511,170	-16 920,020
REVENU NET DES PLACEMENTS			6 385,860	5 626,710	8 615,506	7 030,493	8 735,760
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-4 855,291	-9 524,380	-4 706,241	-9 319,860	-18 871,413
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 530,569	-3 897,670	3 909,265	-2 289,367	-10 135,653
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		464,702	637,283	386,160	470,808	324,018
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			1 995,271	-3 260,387	4 295,425	-1 818,559	-9 811,635
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-464,702	-637,283	-386,160	-470,808	-324,018
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		8 509,415	-11 137,040	29 691,999	53 436,948	-10 656,006
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-4 249,223	-942,600	26 480,994	43 721,997	49 014,281
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-252,474	-594,010	-606,777	-1 735,543	-2 781,733
RESULTAT NET DE LA PERIODE			5 538,287	-16 571,320	59 475,481	93 134,035	25 440,889

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	au	au	au	au	au
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2018
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	5 538,287	-16 571,320	59 475,481	93 134,035	25 440,889
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 530,569	-3 897,670	3 909,265	-2 289,367	-10 135,653
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	8 509,415	-11 137,040	29 691,999	53 436,948	-10 656,006
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES	-4 249,223	-942,600	26 480,994	43 721,997	49 014,281
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-252,474	-594,010	-606,777	-1 735,543	-2 781,733
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-77 702,700	-82 350,811	-57 092,931	-4 178,875	20 998,639
SOUSCRIPTIONS	352 206,000	590 822,121	309 613,638	634 622,465	1 148 973,699
AN2-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	300 000,000	496 100,000	253 200,000	522 400,000	936 000,000
AN2-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	52 288,961	93 211,097	52 089,608	102 000,597	193 821,534
AN2-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(S)	3 151,017	5 210,731	6 577,305	13 570,236	24 314,205
AN2-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	-3 233,978	-3 699,707	-2 253,275	-3 348,368	-5 162,041
RACHATS	-429 908,700	-673 172,932	-366 706,569	-638 801,340	-1 127 975,060
AN2-F CAPITAL (RACHATS)	-366 000,000	-566 700,000	-299 200,000	-523 400,000	-915 400,000
AN2-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES(R)	-63 763,139	-104 857,650	-62 373,772	-105 624,305	-194 282,035
AN2-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(R)	-3 844,241	-5 952,272	-7 772,232	-13 596,211	-23 779,084
AN2-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	3 698,680	4 336,990	2 639,435	3 819,176	5 486,059
VARIATION DE L'ACTIF NET	-72 164,413	-98 922,131	2 382,550	88 955,160	46 439,528
AN3 ACTIF NET					
AN3-A DEBUT DE PERIODE	734 694,681	761 452,399	801 585,481	715 012,871	715 012,871
AN3-B FIN DE PERIODE	662 530,268	662 530,268	803 968,031	803 968,031	761 452,399
AN4 NOMBRE D' ACTIONS					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	6 295	6 341	6 585	6 135	6 135
AN4-B FIN DE PERIODE	5 635	5 635	6 125	6 125	6 341
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	116,710	120,083	121,729	116,546	116,546
B- FIN DE PERIODE	117,574	117,574	131,260	131,260	120,083
AN5 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	2,97%	-4,21%	31,40%	25,46%	3,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV OPPORTUNITY

PERIODE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV OPPORTUNITY » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 12 Mars 2001 et a été créée le 29 Juin 2001.

La SICAV OPPORTUNITY a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV OPPORTUNITY bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV OPPORTUNITY et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilés et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30.06.2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 30.06.2019.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

3.3 Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

3.4 Évaluation des autres placements :

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

3.5 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2019	% de L'ACTIF NET
AC1-A Actions et droits rattachés		399,656.129	417,864.098	63.07
ADWYA	2,700	14,786.078	11,993.400	1.81
ARTES	1,000	6,517.720	5,930.000	0.90
ATTIJARI BANK	800	30,610.417	28,471.200	4.30
BT	855	6,740.350	6,326.145	0.95
CITY CARS	560	6,686.746	6,106.240	0.92
DELICE HOLDING	1,490	25,136.001	17,556.670	2.65
ENNAKL	411	4,532.221	4,908.573	0.74
EURO-CYCLES	279	6,381.948	4,793.220	0.72
I.C.F	48	7,028.914	9,772.944	1.48
LANDOR	800	7,120.000	6,622.400	1.00
MAGASIN GENERAL	352	12,198.749	11,534.336	1.74
MONOPRIX	563	6,254.619	5,038.850	0.76
ONE TECH HOLDING	2,273	33,829.202	34,610.971	5.22
PGH	2,258	23,220.887	29,243.358	4.41
S.A.H TUNISIE	2,446	29,140.770	25,643.864	3.87
Société Meuble Intérieur	792	3,097.815	3,358.080	0.51
SAH NS	250	2,980.000	2,530.000	0.38
SFBT	1,962	28,774.162	38,449.314	5.80
SOMOCER	5,294	5,748.012	5,214.590	0.79
SOTIPAPIER	1,047	6,232.267	6,492.447	0.98
SOTRAPIL	1,600	22,227.704	24,968.000	3.77
SOTUVER	3,093	20,134.321	30,033.030	4.53
TELNET HOLDING	1,522	15,425.488	17,248.826	2.60
TPR	6,873	27,488.208	33,883.890	5.11
UIB	1,263	29,553.179	27,596.550	4.17
UNIMED	1,944	17,810.351	19,537.200	2.95
AC1-B Emprunts d'État		29,830.300	30,589.149	4.62
BTA 5.50% 02/2020	7	6,754.300	6,871.593	1.04
BTA 6% AVRIL 2024	24	23,076.000	23,334.806	3.52
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)			382.750	0.06
AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM)		24,613.565	24,909.029	3.76
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	199	24,613.565	24,909.029	3.76
Total portefeuille titres		454,099.994	473,362.276	71.45

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2019 à **382.750** DT correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 29/01/2018 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **8,141.970 dinars** du 01.04.2019 au 30.06.2019, contre **10,965.814 dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Revenus des actions	7,661.980	7,661.980	10,334.635	10,334.635	16,466.485
Revenus des emprunts d'État	479.990	839.988	631.179	2,262.527	2,998.527
Total	8,141.970	8,501.968	10,965.814	12,597.162	19,465.012

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019, à **194,491.329 dinars**, représentant les placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillent comme suit :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% Actif net
BTC 52S-11/02/2020	7.66%	136	126,925.661	129,214.310	19.51
BTC 52S-11/02/2020	7.68%	7	6,495.596	6,642.631	1.00
BTC 52S-31/03/2020	8.14%	24	22,151.767	22,510.225	3.40
BTC 52S-02/06/2020	8.40%	39	35,993.355	36,124.163	5.45
Total			191,566.379	194,491.329	29.36

AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019, à **5,692.233 dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019, à **2,513.931 dinars**, contre **1,941.952 dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Revenus des bons de Trésor	2,513.931	5,497.446	1,941.952	2,944.501	6,190.768
Total	2,513.931	5,497.446	1,941.952	2,944.501	6,190.768

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements du 01.04.2019 au 30.06.2019 s'élèvent, à **4,270.041 dinars**, contre **4,292.260 dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018, et se détaillent ainsi :

Charges de gestion des Placements	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Rémunération du gestionnaire	4,032.816	7,907.548	4,053.793	8,038.315	15,979.996
Rémunération du dépositaire	237.225	465.156	238.467	472.855	940.024
Total	4,270.041	8,372.704	4,292.260	8,511.170	16,920.020

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019 à **4,855.291 dinars**, contre **4,706.241 dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Redevance CMF	199.329	390.843	200.368	397.313	789.847
Impôts et Taxes	26.647	35.092	27.102	33.686	55.817
Rémunération CAC	611.840	1,854.560	1,256.528	2,499.248	5,039.920
Jetons de présence	1,495.858	2,975.278	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Publicité et Publications	2,269.487	3,686.177	1,432.431*	2,849.121*	5,745.465*
Charges Diverses	252.130	582.430	293.954*	565.214*	1,240.494*
Total	4,855.291	9,524.380	4,706.241	9,319.860	18,871.413

*Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2019 à **1,424.210 dinars** contre **9,224.919 dinars** au 30.06.2018 et représentent les sommes à l'encaissement suite à des opérations de vente des titres ainsi que les dividendes à recevoir. Le détail se présente comme suit :

Créances d'exploitation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Dividendes à recevoir	1,101.940	2,071.500	0.000
Sommes à l'encaissement / vente de titres	322.270	7,153.418	15,379.996
R/S sur achat de bons de trésors assimilables BTA	0.000	0.001	0.001
Total	1,424.210	9,224.919	15,379.997

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019 à **12,439.780 dinars** contre **20,910.887 dinars** au 30.06.2018 et s'analyse comme suit :

NOTE	PASSIF	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
PA1	Opérateurs créditeurs	1,166.640	1,387.864	1,364.562
PA2	Autres créditeurs divers	11,273.140	19,523.023	22,299.858
Total		12,439.780	20,910.887	23,664.420

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2019 à **1,166.640 dinars** contre **1,387.864 dinars** au 30.06.2018 et se détaillent comme suit :

Opérateurs créditeurs	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Gestionnaire	1,101.825	1,310.755	1,288.751
Dépositaire	64.815	77.109	75.811
Total	1,166.640	1,387.864	1,364.562

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2019 à **11,273.140 dinars** contre **19,523.023 dinars** au 30.06.2018 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
État, impôts et taxes	283.489	233.178	199.433
Redevance CMF	54.460	64.786	63.697
Jetons de présence	2,974.857	2,974.987	5,999.579
Rémunération CAC	1,380.083	2,324.509	4,865.181
Diverses Publications	2,539.448	2,748.621	0.000
Autres Créditeurs divers	1,540.803	1,181.093	6,352.295
Sommes à régler / Achats de titres :	2,500.000	9,995.849	4,819.673
Total	11,273.140	19,523.023	22,299.858

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au **30.06.2019** se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2019 (en nominal)

- Montant : 634,100.000 Dinars
- Nombre de titres : 6,341
- Nombre d'actionnaires : 15

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 496,100.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4,961

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 566,700.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 5,667

Capital au 30.06.2019 : **665,790.655 dinars**

- Montant en nominal : 563,500.000 dinars
- Sommes non Capitalisables (1) : **96,371.995** dinars
- Sommes capitalisées (2) : **5,918.660** dinars
- Nombres de titres : 5,635
- Nombre d'actionnaires : 14

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **96,371.995 dinars** au 30.06.2019 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30.06.2019
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	120,692.198
1- Résultat non capitalisables de la période	-12,673.650
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-11,137.040
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-942.600
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-594.010
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-11,646.553
<input type="checkbox"/> Aux émissions	93,211.097
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-104,857.650
Total des sommes non capitalisables	96,371.995

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent aux 30.06.2019 à **5,918.660 dinars**, se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30.06.2019
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	16,471.836
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	-9,811.635
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	-741.541
<input type="checkbox"/> Aux émissions	5,210.731
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-5,952.272
Total des sommes capitalisées	5,918.660

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2018 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 16/04/2019 statuant sur les états financiers de l'exercice 2018 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2018	-10,135.653
Régularisation du résultat capitalisable	324.018
Sommes capitalisées – Exercice 2018	-9,811.635

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY ; Le solde de ce poste au 30.06.2019 se détaille ainsi :

Rubriques	30.06.2019
Résultat capitalisable de la période	-3,897.670
Régularisation du résultat capitalisable de la période	637.283
Sommes capitalisables	-3,260.387

5. AUTRES INFORMATIONS :**5-1 Données par action :**

Rubriques	30.06.2019	30.06.2018
• Revenus des placements	2.484	2.537
• Charges de gestion des placements	-1.486	-1.389
• Revenus net des placements	0.999	1.148
• Autres charges d'exploitation	-1.690	-1.522
• Résultat d'exploitation	-0.692	-0.374
• Régularisation du résultat d'exploitation	0.113	0.077
Sommes capitalisables de la période	-0.579	-0.297
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.113	-0.077
• Variation des +/- values potentielles/titres	-1.976	8.724
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0.167	7.138
• Frais de négociation de titres	-0.105	-0.283
Résultat net de la période	-2.941	15.205

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30.06.2019	30.06.2018
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	1.062%	1.062%
Autres charges d'exploitation / Actif net moyen	1.208%	1.163%
Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen	-0.495%	-0.286%
Actif net moyen	788,144.036	801,180.116

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,7 % HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Etant précisé que les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,70% TTC à 1,70% HT** de l'actif net l'an.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV OPPORTUNITY.

La commission de distribution payée par SICAV OPPORTUNITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions, est prise en charge par le gestionnaire, la BIAT ASSET MANAGEMENT. Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

5-4 Mode d'affectation des résultats

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2019 faisant apparaître un total bilan de 256 332 400,190 Dinars et un actif net de 256 162 660,799 Dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2019, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

A la date du 30/06/2019, nous n'avons pas relevé d'anomalies quant à la conformité aux ratios de gestion des actifs, par référence à l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 portant application de l'article 29 et 30 du code des OPCVM, au règlement du CMF relatif aux OPCVM et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Tunis, le 15 juillet 2019
Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	161 075 142,614	164 212 576,258	170 642 133,621
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		43 664 728,300	43 869 588,428	48 616 892,249
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		109 567 864,814	115 053 565,692	115 191 394,039
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 842 549,500	5 289 422,138	6 833 847,333
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	95 257 257,576	88 447 345,564	65 628 934,795
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	84 756 770,700	88 447 276,569	65 628 440,550
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	10 500 486,876	68,995	494,245
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	0,000	36 716,398
TOTAL ACTIF			256 332 400,190	252 659 921,822	236 307 784,814
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	106 704,412	106 427,506	101 183,876
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	63 034,979	58 900,100	62 734,794
TOTAL PASSIF			169 739,391	165 327,606	163 918,670
ACTIF NET			256 162 660,799	252 494 594,216	236 143 866,144
CP1	CAPITAL	CP1	249 232 475,853	246 719 539,724	224 992 687,168
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	6 930 184,946	5 775 054,492	11 151 178,976
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		6 793 878,579	5 739 947,460	12 027 347,350
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		136 306,367	35 107,032	-876 168,374
ACTIF NET			256 162 660,799	252 494 594,216	236 143 866,144
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			256 332 400,190	252 659 921,822	236 307 784,814

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	
			au	au	au	au	
			30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
						31/12/2018	
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 446 464,317	4 640 289,845	2 256 546,196	4 231 584,319	8 569 818,306
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		765 155,972	1 560 276,412	613 137,059	1 157 119,984	2 590 724,659
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 383 341,620	2 782 046,708	1 446 929,777	2 877 984,975	5 782 614,287
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		297 966,725	297 966,725	196 479,360	196 479,360	196 479,360
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 713 703,395	2 925 164,962	1 256 313,954	2 279 409,373	5 017 513,855
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		46 282,322	52 057,024	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 012 679,229	1 796 907,686	846 725,459	1 380 697,153	3 442 825,522
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		502 625,749	814 448,767	409 588,495	898 712,220	1 574 688,333
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		152 116,095	261 751,485	0,000	0,000	0,000
REVENUS DES PLACEMENTS			4 160 167,712	7 565 454,807	3 512 860,150	6 510 993,692	13 587 332,161
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-318 506,636	-612 910,475	-314 041,759	-614 046,468	-1 241 019,999
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 841 661,076	6 952 544,332	3 198 818,391	5 896 947,224	12 346 312,162
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-81 990,995	-158 665,753	-80 793,876	-156 999,764	-318 964,812
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 759 670,081	6 793 878,579	3 118 024,515	5 739 947,460	12 027 347,350
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		79 382,797	136 306,367	59 206,984	35 107,032	-876 168,374
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			3 839 052,878	6 930 184,946	3 177 231,499	5 775 054,492	11 151 178,976
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-79 382,797	-136 306,367	-59 206,984	-35 107,032	876 168,374
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		85 716,413	331 873,199	55 740,448	173 903,723	373 473,699
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-193 450,535	-275 207,216	-74 864,607	-7 700,172	132 339,963
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	0,000	-3 470,996
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 651 935,959	6 850 544,562	3 098 900,356	5 906 151,011	12 529 690,016

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-06-2019**

	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019 Montants en Dinars	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019 Montants en Dinars	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018 Montants en Dinars	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018 Montants en Dinars	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018 Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	3 651 935,959	6 850 544,562	3 098 900,356	5 906 151,011	12 529 690,016
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 759 670,081	6 793 878,579	3 118 024,515	5 739 947,460	12 027 347,350
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	85 716,413	331 873,199	55 740,448	173 903,723	373 473,699
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-193 450,535	-275 207,216	-74 864,607	-7 700,172	132 339,963
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	-3 470,996
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 610 883,286	13 168 250,093	6 912 659,139	13 920 126,117	-9 054 140,960
SOUSCRIPTIONS	79 824 958,158	138 864 921,518	81 662 429,267	168 425 179,689	299 756 165,841
AN2-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	64 233 500,000	112 401 600,000	69 282 300,000	143 806 500,000	253 132 200,000
AN2-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-227 067,962	-393 056,444	-370 512,428	-806 834,776	-1 319 455,732
AN2-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	14 254 172,564	24 943 243,019	11 389 417,973	23 640 559,487	41 612 770,151
AN2-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (S)	1 564 353,556	1 913 134,943	1 361 223,722	1 784 954,978	6 330 651,422
RACHATS	-72 214 074,872	-125 696 671,425	-74 749 770,128	-154 505 053,572	-308 810 306,801
AN2-F CAPITAL (RACHATS)	-58 054 900,000	-101 709 800,000	-63 371 200,000	-131 822 600,000	-260 167 500,000
AN2-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	208 864,084	360 563,174	341 130,260	737 903,130	1 333 326,337
AN2-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-12 883 068,197	-22 570 606,023	-10 417 683,650	-21 670 508,756	-42 769 313,342
AN2-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (R)	-1 484 970,759	-1 776 828,576	-1 302 016,738	-1 749 847,946	-7 206 819,796
VARIATION DE L'ACTIF NET	11 262 819,245	20 018 794,655	10 011 559,495	19 826 277,128	3 475 549,056
AN3 ACTIF NET					
AN3-A DEBUT DE LA PERIODE	244 899 841,554	236 143 866,144	242 483 034,721	232 668 317,088	232 668 317,088
AN3-B FIN DE LA PERIODE	256 162 660,799	256 162 660,799	252 494 594,216	252 494 594,216	236 143 866,144
AN4 NOMBRE D'ACTIONS					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 983 781	1 983 649	2 069 730	2 009 002	2 009 002
AN4-B FIN DE LA PERIODE	2 045 567	2 045 567	2 128 841	2 128 841	1 938 649
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE LA PERIODE	123,451	121,808	117,156	115,812	115,812
B- FIN DE LA PERIODE	125,228	125,228	118,606	118,606	121,808
AN5 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,77%	5,66%	4,96%	4,87%	5,18%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du CM.F N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2019 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3-2 Evaluation des placements :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2019 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2019. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		42,542,946.700	43,664,728.300	17.05
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	156,000.000	157,180.800	0.06
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	7,894,947.200	3.08
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,089,344.000	0.82
ATL 2013/1	1,550	30,246.700	30,569.100	0.01
ATL 2015/1	10,000	800,000.000	848,592.000	0.33
ATL 2015/2 A	10,000	400,000.000	408,288.000	0.16
ATL 2015/2 C	10,000	800,000.000	817,120.000	0.32
ATL 2016/1	10,000	800,000.000	800,544.000	0.31
ATL 2017/1 A	5,000	300,000.000	305,348.000	0.12
ATL 2018/1 B	10,000	1,000,000.000	1,073,168.000	0.42
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,800,000.000	1,809,024.000	0.71
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	800,000.000	832,088.000	0.32
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	800,000.000	825,376.000	0.32
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,600,000.000	1,605,408.000	0.63
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	598,200.000	605,360.000	0.24
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	1,000,000.000	1,058,096.000	0.41
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	600,000.000	612,040.000	0.24
BH SUB 2016/1	10,000	800,000.000	807,344.000	0.32
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,623,584.000	0.63
BNA SUB 2017/1	5,000	300,000.000	301,748.000	0.12
BNA SUB 2018/1 A	20,000	2,000,000.000	2,133,424.000	0.83
BTE 2016/A	5,000	300,000.000	307,640.000	0.12
CHO 2009/BIAT	3,000	37,500.000	39,040.800	0.02
CIL 2015/2	10,000	400,000.000	416,368.000	0.16
CIL 2016/2	20,000	1,200,000.000	1,226,832.000	0.48
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,801,200.000	0.70
MEUBLATEX 2015	9,000	900,000.000	956,678.400	0.37
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,600,000.000	1,620,960.000	0.63
TL 2015/2	20,000	1,600,000.000	1,632,256.000	0.64
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,128,520.000	2.00
TL SUB 2018 A	10,000	1,000,000.000	1,036,400.000	0.40
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,037,488.000	0.41
TLF 2019/1A	10,000	1,000,000.000	1,000,664.000	0.39
TUNISIE FACTORING 2014/1	10,000	199,400.000	204,960.000	0.08
UIB SUB 2016/A	10,000	600,000.000	617,128.000	0.24
AC1-B Emprunts d'Etat		106,739,936.000	109,567,864.814	42.77
Bons du Trésor Assimilables		106,739,936.000	108,494,883.881	42.35
BTA 5.50% 02/2020	5,812	5,666,586.000	5,763,972.828	2.25
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,473,004.795	1.36
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	9,069,563.836	3.54
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	3,902,334.246	1.52
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,292,558.904	4.41
BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	3,927,397.994	1.53
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	4,874,789.589	1.90
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,232,910.959	2.82
BTA 6,3% MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,679,649.890	3.39
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,511,688.630	2.15

BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,234,513.343	2.82
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	12,990,343.716	5.07
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	24,542,155.151	9.58
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			1,072,980.933	0.42
Titres des OPCVM		7,843,777.023	7,842,549.500	3.06
SICAV TRESOR	77,950	7,843,777.023	7,842,549.500	3.06
Total du portefeuille titres		157,126,659.723	161,075,142.614	62.88

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2019 à **1,072,980.933 DT** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,446,464.317 Dinars** du 01/04/2019 au 30/06/2019 contre **2,256,546.196 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Obligations de sociétés	764,507.161	1,559,627.601	613,137.059	1,157,119.984	2,590,724.659
Revenus des Emprunts d'Etat	1,383,990.431	2,782,695.519	1,446,929.777	2,877,984.975	5,782,614.287
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	297,966.725	297,966.725	196,479.360	196,479.360	196,479.360
Total	2,446,464.317	4,640,289.845	2,256,546.196	4,231,584.319	8,569,818.306

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **84,756,770.700 Dinars**, contre **88,447,276.569 Dinars** au 30/06/2018 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Bons du Trésor à Court Terme	4,689,876.364	0.000	0.000
Certificats de Dépôt	38,919,796.243	67,756,176.078	43,378,638.249
Autres placements (Dépôt à terme)	34,963,254.354	20,691,100.491	22,249,802.301
Billets de Trésorerie	6,183,843.739	0.000	0.000
Total	84,756,770.700	88,447,276.569	65,628,440.550

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			4,654,953.033	4,689,876.364	1.83
BTC 52S-11/02/2020	7.68	432	400,871.028	409,945.198	0.16
BTC 52S-05/05/2020	8.40	646	594,533.239	600,951.233	0.23
BTC 52S-05/05/2020	8.38	2,000	1,849,729.040	1,862,582.909	0.73
BTC 52S-02/06/2020	8.40	1,961	1,809,819.726	1,816,397.024	0.71

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
Certificat de dépôt				38,735,658.863	38,919,796.243	15.19
CDP 10J-01/07/2019	8.33	BIAT	4	1,996,306.325	2,000,000.000	0.78
CDP 10J-02/07/2019	8.33	BIAT	14	6,987,072.136	6,998,704.522	2.73
CDP 10J-03/07/2019	8.33	BIAT	16	7,985,225.298	7,997,039.592	3.12
CDP 10J-04/07/2019	8.33	BIAT	10	4,990,765.811	4,997,225.259	1.95
CDP 10J-07/07/2019	8.33	BIAT	5	2,495,382.906	2,497,227.184	0.97
CDP 10J-08/07/2019	8.33	BIAT	1	499,076.581	499,353.159	0.19
CDP AIL 60J-02/07/2019	11.64	AIL	10	4,923,876.790	4,998,707.084	1.95
CDP CIL 70J-16/07/2019	11.48	CIL	4	1,965,064.287	1,992,383.101	0.78
CDP TLF 60J-30/07/2019	11.74	TLF	10	4,923,235.361	4,962,525.515	1.94
CDP CIL 60J-16/08/2019	11.60	CIL	4	1,969,653.368	1,976,630.827	0.77

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		34,500,000.000	34,963,254.354	13.65
DAT 91J-01/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,071,004.931	1.59
DAT 91J-04/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,498.082	1.19
DAT 91J-08/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,157.260	1.19
DAT 91J-10/07/2019	8.90	BIAT	1	5,000,000.000	5,079,978.082	1.98
DAT 91J-11/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,063,202.192	1.59
DAT 91J-22/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,054,619.178	1.58
DAT 93J-14/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,019,030.794	0.79
DAT 91J-19/08/2019	8.86	BIAT	1	4,000,000.000	4,032,624.219	1.57
DAT 91J-20/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,923.726	0.79
DAT 91J-22/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,146.959	0.79
DAT 94J-26/08/2019	8.86	BIAT	1	1,500,000.000	1,511,068.931	0.59

AC2-A-4 Billet de Trésorerie :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
Billet de Trésorerie			5,922,092.254	6,183,843.739	2.41
ENDA TAMWEEL 180J-10/07/2019	13	10	4,755,868.545	4,987,042.114	1.95
COMPAGNIE DE DISTRIBUTION ET DE COMMERCE D'ELECTROMENAGER (CDCD) 120J-12/07/2019	10.94	24	1,166,223.709	1,196,801.625	0.47

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **10,500,486.876 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 30/06/2019 contre **36,716.398** Dinars au 31/12/2018 représentant la retenue à la source sur les achats des obligations de sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0.000	0.000	36,716.398
Total	0.000	0.000	36,716.398

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,713,703.395** Dinars du 01/04/2019 au 30/06/2019 contre **1,256,313.954** Dinars du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	46,282.322	52,057.024	0.000	0.000	0.000
Revenus des Certificats de Dépôt	1,012,679.229	1,796,907.686	846,725.459	1,380,697.153	3,442,825.522
Revenus des autres placements (DAT)	502,625.749	814,448.767	409,588.495	898,712.220	1,574,688.333
Revenus des Billets de Trésorerie	152,116.095	261,751.485	0.000	0.000	0.000
Total	1,713,703.395	2,925,164.962	1,256,313.954	2,279,409.373	5,017,513.855

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **169,739.391** Dinars contre **165,327.606** Dinars au 30/06/2018 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
PA 1	Opérateurs créditeurs	106,704.412	106,427.506	101,183.876
PA 2	Autres créditeurs divers	63,034.979	58,900.100	62,734.794
Total		169,739.391	165,327.606	163,918.670

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2019 à **106,704.412** Dinars contre **106,427.506** Dinars au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Gestionnaire	42,681.765	42,571.002	40,473.549
Dépositaire	21,340.882	21,285.502	20,236.777
Distributeurs	42,681.765	42,571.002	40,473.550
Total	106,704.412	106,427.506	101,183.876

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2019 à **63,034.979 Dinars** contre **58,900.100 Dinars** au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Etat, impôts et taxes	19,790.971	19,028.177	17,775.617
Redevance CMF	21,340.676	21,285.293	20,236.578
Rémunération CAC	11,319.654	6,021.933	7,115.525
Jetons de présence	2,974.856	2,974.986	5,999.578
Provision pour charges diverses	7,608.822	9,589.711	11,607.496
Total	63,034.979	58,900.100	62,734.794

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2019 au 30/06/2019 à **318,506.636 Dinars** contre **314,041.759 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	127,402.655	245,164.189	125,616.702	245,618.583	496,407.993
Rémunération du dépositaire	63,701.326	122,582.097	62,808.355	122,809.302	248,204.013
Rémunération des distributeurs	127,402.655	245,164.189	125,616.702	245,618.583	496,407.993
Total	318,506.636	612,910.475	314,041.759	614,046.468	1,241,019.999

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2019 au 30/06/2019 à **81,990.995 Dinars** contre **80,793.876 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Redevance CMF	63,700.711	122,580.911	62,807.740	122,808.111	248,201.589
Impôts et Taxes	10,388.970	18,902.188	8,771.980	16,267.314	33,870.091
Rémunération CAC	5,192.129	11,254.799	6,078.733	11,723.426	24,118.218
Jetons de Présence	1,495.858	2,975.278	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Publicité et Publication	908.199	2,469.609	1,578.759*	3,140.169*	6,332.385*
Diverses charges d'exploitation	305.128	482.968	60.806*	85.466*	442,659*
Total	81,990.995	158,665.753	80,793.876	156,999.764	318,964.812

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2019 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2019 (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 193,864,900.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres	: 1,938,649
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires.....	: 4,473

Souscriptions réalisées (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 112,401,600.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres émis	: 1,124,016

Rachats effectués (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 101,709,800.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres rachetés	: 1,017,098

Capital au 30/06/2019 : 249,232,475.853 Dinars

<input type="checkbox"/>	Montant en nominal.....	: 204,556,700.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Sommes non capitalisables (1)	: -717,772.700 Dinars
<input type="checkbox"/>	Sommes capitalisées (2)	: 45,393,548.553 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombres de titres	: 2,045,567
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires.....	: 3,579

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2019 à **-717,772.700 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2019
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-741,945.412
1- Résultat non capitalisables de la période	56,665.983
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	331,873.199
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-275,207.216
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-32,493.271
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-393,056.444
<input type="checkbox"/> Aux rachats	360,563.174
Total sommes non capitalisables	-717,772.700

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2019 à **45,393,548.553 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2019
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	31,869,732.580
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	11,151,178.976
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	2,372,636.997
<input type="checkbox"/> Aux émissions	24,943,243.019
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-22,570,606.023
Total des sommes capitalisées	45,393,548.553

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2018 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 16/04/2019 statuant sur les états financiers de l'exercice 2018 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2018	12,027,347.350
Régularisation du résultat capitalisable	-876,168.374
Sommes capitalisées – Exercice 2018	11,151,178.976

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 30/06/2019 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/06/2019
Résultat capitalisable de la période	6,793,878.579
Régularisation du résultat capitalisable de la période	136,306.367
Sommes capitalisables	6,930,184.946

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2019	30/06/2018
Revenus des placements	3.698	3.058
Charges de gestion des placements	-0.300	-0.288
Revenu net des placements	3.399	2.770
Autres charges d'exploitation	-0.078	-0.074
Résultat d'exploitation	3.321	2.696
Régularisation du résultat d'exploitation	0.067	0.016
Sommes capitalisables de la période	3.388	2.712
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.067	-0.016
Variation des +/- values potentielles/titres	0.162	0.082
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0.135	-0.004
Résultat net de la période	3.349	2.774

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/06/2019	30/06/2018
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.248%	0.248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.064%	0.063%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2.748%	2.318%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>247,192,858.190</u>	<u>247,651,011.621</u>

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

5-3-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

5-3-2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, depuis le 1^{er} janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

5-3-3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

5-4 Mode d'affectation des résultats :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

5-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1^{er} janvier 2016.