



# Bulletin Officiel

N° 5913 Jeudi 08 Août 2019

www.cmf.tn

— 24<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ADVANCED E -TECHNOLOGIES : AETECH

2

### INFORMATIONS POST AGO

ADVANCED E -TECHNOLOGIES : AETECH

3-6

SONEDE INTERNATIONAL

7-11

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ -

12-16

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

17-18

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

- UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB -

## ANNEXE III

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

- ELECTROSTAR

## ANNEXE IV

### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2019

- UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****AeTECH**

Siège Social : 03, Rue des Métiers, la Charguia II, BP 290-2035 Z. I. Ariana Aéroport Tunis Carthage

La société AeTECH publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019.

Indicateurs (en Dinars)	2T/2019	2T/2018	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018	Var	31/12/2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 559 047</b>	<b>3 530 897</b>	<b>3 111 094</b>	<b>6 362 048</b>	<b>-51%</b>	<b>10 020 496</b>
CA DISTRIBUTION	1 101 825	2 765 966	2 091 754	5 137 673	-59%	7 988 315
CA SOLUTIONS	457 222	761 931	1 019 340	1 214 094	-16%	1 992 393
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	-	3 000	-	10 281	-100%	39 789
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>34 079</b>	<b>281 544</b>	<b>135 590</b>	<b>352 834</b>	<b>-62%</b>	<b>657 634</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION HORS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>1 546 031</b>	<b>3 557 320</b>	<b>3 095 357</b>	<b>6 954 368</b>	<b>-55%</b>	<b>11 126 282</b>
DONT CHARGES DE PERSONNEL	370 502	353 255	727 969	919 332	-21%	1 692 393
DONT AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	181 087	269 962	346 232	542 793	-36%	1 056 607
<b>EBITDA</b>	<b>13 016</b>	<b>- 26 423</b>	<b>15 737</b>	<b>- 592 320</b>		<b>-1 105 786</b>
<b>Marge d'EBITDA</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>	<b>-9%</b>		<b>-11%</b>

\* Les indicateurs ont été élaborés à partir de la Comptabilité Générale.

Les chiffres au 31/12/2018 sont audités

**Chiffre d'Affaires**

Au terme des six premiers mois de 2019 AeTECH a vu son chiffre d'affaires diminuer de 51% par rapport à la même période en 2018, suite à l'abandon des activités à faible marge, pour s'établir à 3 111 mTND.

**Charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation (hors amortissements et provisions) d'AeTECH sont passées de 6 954 mTND au 30/06/2018 à 3 095 mTND soit une diminution de 55%.

Les charges de personnel ont enregistrées une importante diminution pour atteindre 728 mTND au cours du premier semestre soit une variation de 21% par rapport à la même période en 2018.

**EBITDA**

La marge d'Ebitda s'établit à 1% contre -9% une année auparavant.

**Charges financières**

Les charges financières de AeTECH ont diminué de 62% durant le premier semestre .Elles passent de 352 mTND à 136 mTND.

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**Advanced e -Technologies : AeTECH**

Z.I Ariana Aéroport 03 rue des Métiers Charguia II 2035 Tunis Carthage

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 01 août 2019, la société AeTECH publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

**1. Les résolutions adoptées :**

**Première résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine le retard de la présente Assemblée, et considère que ce retard ne lèse en rien les intérêts des actionnaires.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que tous les actionnaires présents ou représentés réunissent (75,09%) du capital social ratifie en conséquence les délais et modes de convocation de la présente réunion, ainsi que ceux relatifs à la communication des documents y afférents et déclare la régularité de la présente Assemblée pour statuer sur son ordre du jour.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir pris connaissance du rapport de gestion du conseil d'administration approuve ledit rapport, tel qu'il lui a été présenté, relatif à l'activité de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**Quatrième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu les rapports du commissaire aux comptes sur les comptes annuels approuve les états financiers, tels qu'ils lui sont présentés, de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ainsi que toutes les opérations qu'ils traduisent et desquelles il résulte pour ledit exercice, une perte nette comptable de 2 287 178 Dinars Tunisiens.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

## **INFORMATIONS POST AGO**

### **Advanced e -Technologies : AeTECH**

Z.I Ariana Aéroport 03 rue des Métiers Charguia II 2035 Tunis Carthage

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 01 août 2019, la société AeTECH publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

#### **1. Les résolutions adoptées :**

##### **Première résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine le retard de la présente Assemblée, et considère que ce retard ne lèse en rien les intérêts des actionnaires.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

##### **Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que tous les actionnaires présents ou représentés réunissent (75,09%) du capital social ratifie en conséquence les délais et modes de convocation de la présente réunion, ainsi que ceux relatifs à la communication des documents y afférents et déclare la régularité de la présente Assemblée pour statuer sur son ordre du jour.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

##### **Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir pris connaissance du rapport de gestion du conseil d'administration approuve ledit rapport, tel qu'il lui a été présenté, relatif à l'activité de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

##### **Quatrième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu les rapports du commissaire aux comptes sur les comptes annuels approuve les états financiers, tels qu'ils lui sont présentés, de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ainsi que toutes les opérations qu'ils traduisent et desquelles il résulte pour ledit exercice, une perte nette comptable de 2 287 178 Dinars Tunisiens.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

- Suite -**Onzième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal des présentes délibérations à l'effet d'accomplir toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt et de publication requises par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

**1. Le bilan après affectation du résultat :**

**BILAN  
AeTECH  
Arrêté au 31 décembre 2018  
(exprimé en Dinars Tunisien)**

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>31-déc</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>Actifs Non courants</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		453 398	437 712
Amt : Immobilisations incorporelles		(375 088)	(335 481)
		<b>78 310</b>	<b>102 231</b>
Immobilisations corporelles		2 072 044	2 608 830
Amt : Immobilisations corporelles		(1 655 630)	(1 943 376)
		<b>416 414</b>	<b>665 455</b>
Immobilisations financières		297 865	286 507
Prov : Immobilisations financières		(206 626)	(206 626)
		<b>91 240</b>	<b>79 881</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>585 963</b>	<b>847 566</b>
Autres actifs non courants		13 515	23 855
		<b>599 478</b>	<b>871 422</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Stocks		1 236 112	1 863 017
Prov : Stocks		(584 229)	(475 076)
		<b>651 884</b>	<b>1 387 941</b>
Clients et comptes rattachés		6 579 610	6 945 963
Prov : Clients et comptes rattachés		(1 612 222)	(1 477 710)
		<b>4 967 389</b>	<b>5 468 253</b>
Autres actifs courants		1 265 825	1 301 374
Prov : Autres actifs courants		(74 772)	(61 001)
		<b>1 191 053</b>	<b>1 240 374</b>
Placements et autres actifs financiers		0	10 719
Liquidités et équivalents de liquidités		279 025	227 088
		<b>7 089 350</b>	<b>8 334 375</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>7 089 350</b>	<b>8 334 375</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>7 688 829</b>	<b>9 205 797</b>

- Suite -

**BILAN**  
**AeTECH**  
**Arrêté au 31 décembre 2018**  
**(exprimé en Dinars Tunisien)**

	Notes	31-déc	
<b>Capitaux propres et Passifs</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>Capitaux propres</u></b>			
Capital social		2 223 334	2 223 334
Réserve légale		164 000	164 000
Prime d'émission		2 916 670	2 916 670
Résultats reportés		(10 163 530)	(7 876 352)
<b>Total des capitaux propres après résultat de l'exercice</b>		<b>(4 859 526)</b>	<b>(2 572 348)</b>
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>		<b>(4 859 526)</b>	<b>(2 572 348)</b>
<b><u>Passifs</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes assimilées		157 782	539 372
Provisions pour risques et charges		0	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>157 782</b>	<b>539 372</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		5 766 588	4 606 890
Autres passifs courants		4 198 620	2 223 360
Concours bancaires et autres passifs financiers		2 425 364	4 408 523
<b>Total des passifs courants</b>		<b>12 390 573</b>	<b>11 238 772</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>12 548 354</b>	<b>11 778 144</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>7 688 829</b>	<b>9 205 797</b>

**3-L'état d'évolution des capitaux propres :**

	Capital Social	Réserves légales	Résultat reporté	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2018</b>	2 223 334	164 000	- 7 876 352	2 916 670	- 2 287 178	- 4 859 526
Affectation Résultat AGO du 01/08/2019			- 2 287 178		2 287 178	
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2018 après affectation des résultats</b>	2 223 334	164 000	- 10 163 530	2 916 670	-	- 4 859 526

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**SONEDE INTERNATIONAL**

Siège social : Colisée Soula, Entrée B, 3ème étage, El Manar II 2092 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 juin 2019, la société SONEDE International publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

**1. Les résolutions adoptées :**

**PREMIERE RESOLUTION : Approbation des procédures de convocation de l'AGO.**

Les actionnaires présents ou représentés ratifient les modalités de convocation et de tenue de l'Assemblée.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**DEUXIEME RESOLUTION : Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2018.**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration ayant trait à l'activité de la Société se rapportant à l'exercice clos au 31/12/2018, approuve le dit rapport.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**TROISIEME RESOLUTION : Lecture du rapport général du Commissaire aux Comptes au titre de l'exercice 2018.**

Le Commissaire aux Comptes a fait lecture aux actionnaires du rapport général se rapportant aux états financiers arrêtés au 31/12/2018.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**QUATRIEME RESOLUTION : Lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes et approbation des conventions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.**

Après lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du dit rapport établi en exécution des articles 200 et 475 et suivants du code des sociétés commerciales et approuve toutes les conventions et opérations y sont mentionnées.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

**CINQUIEME RESOLUTION: Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2018 et affectation du résultat de l'exercice.**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration pour l'exercice 2018 et suite à la présentation du Commissaire aux Comptes de son rapport général relatif aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2018, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2018.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice 2018 d'un montant de **93 925 DT** comme suit :

BENEFICE 2018	<b>93 925</b>
RESULTATS REPORTES ANTERIEURS	<b>12 189</b>
RESERVES LEGALES	<b>- 5 306</b>
BENEFICES DISTRIBUABLES	<b>100 808</b>
DIVIDENDES	<b>-100 000</b>
NOUVEAUX RESULTATS REPORTE	<b>808</b>

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**SIXIEME RESOLUTION : Quitus Aux Administrateurs.**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier et sans réserves de leur gestion pour l'exercice 2018.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**SEPTIEME RESOLUTION : Jetons de présence**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des décisions du Conseil d'Administration d'abandonner ses jetons de présence de l'exercice 2018, entérine cette décision.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**HUITIEME RESOLUTION : Pouvoirs**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au représentant légal ou à son mandataire d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal dûment signé tout pouvoir pour procéder à toutes opérations de dépôt, de publicité et accomplir toutes les formalités de publications légales.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

**2-Le bilan après affectation du résultat :**

<b>BILAN AU 31 DECEMBRE 2018</b>			
			(TND)
<b>ACTIFS</b>	Notes	31/12/2018	31/12/2017
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		4 595	4 595
Moins : Amortissements		3 921	2 404
		<b>674</b>	<b>2 190</b>
Immobilisations corporelles		122 903	122 903
Moins : Amortissements		114 086	109 439
		<b>8 817</b>	<b>13 464</b>
Immobilisations financières		4 899	4 899
Moins : Dépréciation		0	0
		<b>4 899</b>	<b>4 899</b>
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>14 390</b>	<b>20 553</b>
<b>Autres Actifs non courants (charges à répartir)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des Actifs non courants</b>		<b>14 390</b>	<b>20 553</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks		0	0
Moins : Dépréciation		0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>
Clients et comptes rattachés		1 413 062	1 525 636
Moins : Provisions		-1 297 223	-1 297 223
		<b>115 839</b>	<b>228 414</b>
Compte de régularisation et autres actifs courants		4 008 208	4 036 024
Moins : Provisions		-18 227	-18 227
		<b>3 989 981</b>	<b>4 017 797</b>
Placements et autres actifs financiers		505 959	488 461
Liquidités et équivalents de liquidités		859 000	622 679
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>5 470 778</b>	<b>5 357 350</b>
<b>Total des Actifs</b>		<b>5 485 167</b>	<b>5 377 903</b>

- Suite -

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2018**

(TND)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	Notes	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		1 000 000	1 000 000
Réserves Légales		19 464	14 159
Autres capitaux propres		0	0
Résultats reportés		808	12 189
<b>Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice</b>		<b>1 020 272</b>	<b>1 026 348</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>			
<b>Total des capitaux propres apres affectation</b>		<b>1 020 272</b>	<b>1 026 348</b>
<b><u>P A S S I F S</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges		19 307	19 267
Emprunts bancaires			
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>19 307</b>	<b>19 267</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		77 252	92 442
Autres passifs courants		4 368 336	4 239 846
Concours bancaires et autres Passifs financiers		0	0
<b>Total des passifs courants</b>		<b>4 445 587</b>	<b>4 332 288</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>4 464 894</b>	<b>4 351 555</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>5 485 167</b>	<b>5 377 903</b>

- Suite -**3-L'état d'évolution des capitaux propres :**

	Capital social	Réserves légalés	Résultats reportés	Résultats de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	1 000 000	14 158	12 189	93 925	1 120 272
Affectation approuvée par l'AGO du 27/06/2018		5 306	88 619	-93 925	0
Dividendes			-100 000		-100 000
<b>Capitaux propres au 31/12/2018 après affectation</b>	1 000 000	19 464	808	0	1 020 272

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**Société Tunisienne d'Equipe ment « STEQ »**  
Siège Social : 8, Rue 8601, Z.I LA CHARGUIA I – TUNIS

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 02 août 2019, la Société Tunisienne d'Equipe ment « STEQ » publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

**1. Les résolutions adoptées :**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine le retard dans la tenue de cette assemblée, qui ne lèse en rien les intérêts des actionnaires ainsi que les tiers.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

**DEUXIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice clos le 31 Décembre 2018, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve, dans son intégralité, le dit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

**TROISIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu la lecture du Rapport général des Commissaires aux comptes relatif aux états financiers de l'exercice 2018, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve, dans leur intégralité, les états financiers de la société arrêtés au 31 Décembre 2018.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du Rapport spécial des Commissaires aux comptes portant sur les conventions visées par les articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales et approuve l'ensemble des conventions passées, dans ce cadre, au cours de l'année 2018.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

- Suite -

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne, aux Administrateurs de la société, quitus entier, définitif, irrévocable et sans réserve, pour leur gestion au titre de l'exercice 2018.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer, aux Administrateurs de la société, des jetons de présence d'un montant de Mille Dinars (1.000,000 D) brut par Administrateur au titre de l'exercice 2018.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration pour la répartition du résultat de l'exercice 2018 comme suit :

Report à nouveau bénéficiaire	<b>3 287 867,041 D</b>
Bénéfice net de l'exercice 2018	<b>1 031 768,477 D</b>
Bénéfices à répartir	<b>4 319 635,518 D</b>
<b><u>Résultats reportés</u></b>	<b><u>4 319 635,518 D</u></b>

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère, autant que besoin, tous pouvoirs au porteur des copies ou d'extraits certifiés conformes du procès verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes les formalités ou tous les dépôts prescrits par la législation en vigueur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

- Suite -

**2-Le bilan après affectation du résultat :**

( Unité : Dinar )

<b>ACTIFS</b>	Notes	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		522 356	72 356
Moins : amortissements		-60 206	-56 253
Moins : provisions		-10 000	-10 000
		452 150	6 103
Immobilisations corporelles		12 841 649	12 688 355
Moins : amortissements		-5 172 299	-4 541 547
		7 669 350	8 146 808
Immobilisations financières		31 403 460	32 229 023
Moins : provisions		-2 250 265	-2 798 808
		29 153 195	29 430 215
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>		<b>37 274 695</b>	<b>37 583 126</b>
<b>Autres actifs non courants</b>			
<b><u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b>37 274 695</b>	<b>37 583 126</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks		8 607 528	9 502 074
Moins : provisions		-1 044 295	-1 050 245
		7 563 233	8 451 829
Clients et comptes rattachés		5 036 861	6 877 271
Moins : provisions		-1 716 643	-1 887 845
		3 320 218	4 989 426
Autres actifs courants		7 969 091	6 734 208
Moins : provisions		-912 820	-746 304
Placements et autres actifs financiers		7 332 046	7 234 447
Moins : provisions		-2 395 481	-2 395 481
Liquidités et équivalents de liquidités		182 646	206 382
<b><u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u></b>		<b>23 058 933</b>	<b>24 474 507</b>
<b><u>TOTAL DES ACTIFS</u></b>		<b>60 333 628</b>	<b>62 057 633</b>

- Suite -

(Unité : Dinar)

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	Notes	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		7 000 000	7 000 000
Réserves		4 692 851	4 718 707
Réserves pour fonds social		245 394	246 166
Avoirs des actionnaires		-109 531	-135 387
Résultats reportés		4 319 636	3 287 868
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</u></b>		<b>16 148 350</b>	<b>15 117 354</b>
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</u></b>		<b>16 148 350</b>	<b>15 117 354</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts		3 181 834	1 706 365
Autres passifs financiers		4 012	4 012
Provisions		5 439	5 439
<b><u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u></b>		<b>3 191 285</b>	<b>1 715 816</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		11 119 026	10 377 482
Autres passifs courants		5 767 352	8 420 561
Autres passifs financiers		22 417 653	24 943 533
Concours bancaires		1 689 962	1 482 886
<b><u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u></b>		<b>40 993 993</b>	<b>45 224 463</b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>		<b>44 185 278</b>	<b>46 940 279</b>
<b><u>TOTAL CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</u></b>		<b>60 333 628</b>	<b>62 057 633</b>

- Suite -**3-L'état d'évolution des capitaux propres :**

								(Unité : Dinar)
EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES	CAPITAL SOCIAL	RESERVE LEGALE	RESERVES GENERALES	RESERVES SPECIALES	AVOIRS DES ACTIONN.	REPORT A NOUVEAU	RESULTAT	TOTAL DES CAPITAUX
Solde au 31/12/2018	7 000 000	1 000 000	377 269	3 560 976	-109 531	3 287 867	1 031 769	16 148 350
Affectation du Résultat 2018						1 031 769	-1 031 769	0
Dividende à verser								0
Réserve pour fonds social								0
Produits/cession act <sup>o</sup> s STEQ dét.								0
Dividende/act <sup>o</sup> s STEQ détenues								0
Avoirs des actionnaires								0
Solde Après affectation du Résultat 2018	7 000 000	1 000 000	377 269	3 560 976	-109 531	4 319 636	0	16 148 350

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	184,682	184,710		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	125,954	125,973		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,634	106,648		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,335	111,355		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,453	110,469		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	105,691	105,713		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,131	107,146		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,298	44,302		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,597	30,600		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,366	16,368		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,482	-		
12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,149	1,149		
13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,207	109,222		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,825	10,826		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	152,066	152,097		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,973	10,974		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,697	1,699		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
18 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	59,917	59,924		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,171	129,270		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	117,021	117,255		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,473	136,492		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	502,819	502,972		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	130,327	130,845		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,847	135,991		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,245	132,462		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,657	112,759		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	111,058	111,190		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	173,810	173,948		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,386	99,740		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,908	116,853		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	175,838	-		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	149,300	-		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	108,049	108,146		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	23,046	23,030		
<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	127,435	127,403		
37 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	164,777	164,712		
38 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	207,814	205,522		
39 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,474	18,390		
40 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,829	2,833		
41 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,476	2,477		
42 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	76,007	75,680		
43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,216	1,204		
44 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,201	1,202		
45 FCP HAYETT PLENTUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,169	1,166		
46 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,147	1,142		
47 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	124,225	122,770		
48 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	130,297	129,134		
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	12,108	11,984		
51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,683	10,646		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
52 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,482	97,613		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
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	107,470	107,485
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,417	101,428
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,093	104,108
56 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,416	102,432
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	103,952	103,970
58 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,401	106,414
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	103,977	103,991
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,197	101,212
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,272	102,280
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	104,650	104,668
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	106,552	106,570
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,174	104,187
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,220	103,231
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	102,676	102,691
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,336	103,347
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,086	102,103
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,647	103,665
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	104,873	104,884
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,294	102,310
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	101,836	101,849
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,041	105,054
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,630	101,641

## 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	102,754	102,764
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,218	103,234
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,447	104,461
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	59,220	59,364
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	97,473	97,464
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,423	18,409
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	300,045	299,718
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2464,791	2464,938
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,859	73,854
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,636	56,632
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,466	115,656
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	11,457	11,475
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	13,899	13,944
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,532	16,572
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,189	14,233
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,762	153,631
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,854	8,829
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	116,908	118,086
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	86,265	86,466
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	89,209	89,447
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,567	97,518
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	102,708	102,997
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,638	93,415
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,273	10,273
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,482	96,913
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	159,536	159,990
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	110,867	109,877
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	200,281	198,283
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	183,568	182,457
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	158,982	159,227
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	24,523	24,102
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	149,117	148,016
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	139,963	138,381
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9155,543	9104,659
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1084,361	1076,155
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	6016,314	6015,136
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5350,296	5327,608
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	93,362	93,175
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5149,005	5143,759
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,253	10,254
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	119,061	119,444
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 864,871	11 814,521

\* 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<sup>ème</sup>Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
 Tél : (216) 71 947 062  
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

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

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

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par 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 "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'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 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	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-Lybiennne « 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510

58.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64.Société 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 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

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

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	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 Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
58	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	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 Haddad- 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
29	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
30	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR 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 <sup>ème</sup> 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 DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**UNION INTERNATIONALE DE BANQUES**

Siège social : 65, Avenue Habib Bourguiba- Tunis

L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : M. Mustapha MEDHIOUB et M. Lamjed MBAREK.

## Bilan

Arrêté au 30 Juin 2019

Chiffres présentés en milliers de dinars

	Notes	30 Juin 2019	30 Juin 2018 Retraité	30 Juin 2018 Publié	31 Décembre 2018
<b>Actif</b>					
AC1	Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	1	328 908	247 746	420 800
AC2	Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	202 851	46 120	53 892
AC3	Créances sur la clientèle*	3	5 533 923	5 097 640	5 333 826
AC4	Portefeuille-titres commercial	4	58 210	39 740	39 740
AC5	Portefeuille d'investissement	5	167 468	119 266	146 087
AC6	Valeurs immobilisées	6	57 652	43 539	48 944
AC7	Autres actifs *	7	73 697	43 887	64 148
	<b>Total Actifs</b>	<b>6 422 709</b>	<b>5 650 912</b>	<b>5 643 205</b>	<b>6 107 437</b>
<b>Passif</b>					
PA1	Banque Centrale et CCP	8	98 414	182 117	150 520
PA2	Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	9	40 882	133 127	166 582
PA3	Dépôts et avoirs de la clientèle	10	5 102 094	4 281 348	4 688 794
PA4	Emprunts et ressources spéciales	11	435 949	433 264	390 088
PA5	Autres passifs *	12	182 095	140 887	180 965
	<b>Total Passifs</b>	<b>5 859 434</b>	<b>5 178 450</b>	<b>5 170 743</b>	<b>5 576 949</b>
<b>Capitaux propres</b>					
CP1	Capital		172 800	172 800	172 800
CP2	Réserves	13	329 071	242 390	242 461
CP5	Résultats reportés		4 507	3 418	3 418
CP6	Résultat de l'exercice		56 897	53 854	111 809
	<b>Total capitaux propres</b>	<b>14</b>	<b>563 275</b>	<b>472 462</b>	<b>530 488</b>
	<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>6 422 709</b>	<b>5 643 205</b>	<b>6 107 437</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité ( Cf. Note 2.8 )

**Etat des engagements hors bilan**  
**Arrêté au 30 Juin 2019**  
Chiffres présentés en milliers de dinars

			30 Juin 2019	30 Juin 2018	31 Décembre 2018
<b>Passifs éventuels</b>					
HB1	Cautions, avals et autres garanties données	<b>15</b>	700 677	772 737	744 369
HB2	Crédits documentaires	<b>16</b>	305 415	265 334	266 901
<b>Total des passifs éventuels</b>			<b>1 006 092</b>	<b>1 038 071</b>	<b>1 011 270</b>
<b>Engagements donnés</b>					
HB4	Engagements de financements donnés	<b>17</b>	162 879	107 453	106 863
<b>Total des engagements donnés</b>			<b>162 879</b>	<b>107 453</b>	<b>106 863</b>
<b>Engagements reçus</b>					
HB7	Garanties reçues	<b>18</b>	1 578 612	1 310 707	1 517 503
<b>Total des engagements reçus</b>			<b>1 578 612</b>	<b>1 310 707</b>	<b>1 517 503</b>

**Etat de résultat**  
**Période du 1er Janvier au 30 Juin 2019**  
Chiffres présentés en milliers de dinars

		Notes	Du 1er Janvier au 30 Juin 2019	Du 1er Janvier au 30 Juin 2018	Jusqu'à fin Décembre 2018
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>					
PR1	Intérêts et revenus assimilés	<b>19</b>	253 063	194 744	433 140
PR2	Commissions (en produits)	<b>20</b>	63 603	54 841	111 038
PR3	Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	<b>21</b>	18 966	16 262	36 960
PR4	Revenus du portefeuille d'investissement	<b>22</b>	6 395	5 033	9 339
<b>Total des produits d'exploitation bancaire</b>			<b>342 027</b>	<b>270 880</b>	<b>590 477</b>
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>					
CH1	Intérêts courus et charges assimilées	<b>23</b>	(137 287)	(99 961)	(222 546)
CH2	Commissions encourues	<b>24</b>	(2 779)	(2 235)	(5 193)
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>			<b>(140 066)</b>	<b>(102 196)</b>	<b>(227 739)</b>
<b>Produit net bancaire</b>			<b>201 961</b>	<b>168 684</b>	<b>362 738</b>
PR5-CH4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	<b>25</b>	(17 376)	(10 896)	(24 226)
PR6-CH5	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	<b>26</b>	(393)	(205)	(297)
PR7	Autres produits d'exploitation		97	51	105
CH6	Frais de personnel	<b>27</b>	(65 828)	(55 892)	(116 582)
CH7	Charges générales d'exploitation	<b>28</b>	(24 018)	(20 780)	(42 361)
CH8	Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		(5 512)	(4 809)	(9 868)
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>88 931</b>	<b>76 153</b>	<b>169 509</b>
PR8-CH9	Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		79	(79)	(261)
CH11	Impôt sur les bénéfices	<b>29</b>	(32 113)	(19 998)	(51 695)
<b>Résultat des activités ordinaires</b>			<b>56 897</b>	<b>56 076</b>	<b>117 553</b>
PR9-CH10	Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires	<b>30</b>	-	(2 222)	(5 744)
<b>Résultat net de l'exercice</b>			<b>56 897</b>	<b>53 854</b>	<b>111 809</b>
Résultat par action (en DT)			<b>31</b>	1,646	1,558
				3,235	

## Etat de flux de trésorerie

Période du 1er Janvier au 30 Juin 2019

Chiffres présentés en milliers de dinars

	Notes	Du 1er Janvier au 30 Juin 2019	Du 1er Janvier au 30 Juin 2018	Jusqu'à fin Décembre 2018
<b>Flux d'exploitation</b>				
Produits d'exploitation bancaires encaissés		332 089	263 622	585 170
Charges d'exploitation bancaires décaissées		(143 081)	(111 843)	(234 281)
Dépôts/retrait de dépôts des établissements bancaires		4 764	2 047	(316)
Dépôts/retrait de dépôts des autres établissements financiers		-	8 000	10 000
Prêts, Avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(215 866)	(178 946)	(424 173)
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		405 243	155 111	559 782
Titres de placements, titres de transaction		(18 470)	-	188
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(95 925)	(80 011)	(157 866)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		9 705	18 480	19 629
Impôts sur les bénéfices		(34 220)	(33 257)	(54 389)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation</b>		<b>244 239</b>	<b>43 203</b>	<b>303 744</b>
<b>Flux d'investissement</b>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		8 621	7 979	11 541
Acquisition / Cession portefeuille d'investissement		(24 000)	16 231	(9 938)
Acquisition / Cession immobilisations		(14 064)	(5 428)	(19 408)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		<b>(29 443)</b>	<b>18 782</b>	<b>(17 805)</b>
<b>Flux de financement</b>				
Emission / Remboursement d'emprunts		49 058	(16 688)	(61 752)
Augmentation / diminution ressources spéciales		(426)	(823)	(645)
Autres flux de trésorerie provenant des activités de financement		(24 192)	(22 464)	(22 464)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</b>		<b>24 440</b>	<b>(39 975)</b>	<b>(84 861)</b>
Variation des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		239 236	22 010	201 078
<b>Liquidités et équivalents de liquidités début de l'exercice</b>		<b>158 567</b>	<b>(42 511)</b>	<b>(42 511)</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités fin de l'exercice</b>	<b>32</b>	<b>397 803</b>	<b>(20 501)</b>	<b>158 567</b>

## Notes aux états financiers arrêtés au

30 Juin 2019

### 1- Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires et applicables à partir du 1er Janvier 1999.

### 2- Méthodes comptables appliquées

Les états financiers de l'Union Internationale de Banques sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 2.1- Prise en compte des intérêts et agios

Les intérêts et agios courus au cours de l'exercice et non encore encaissés à la date de clôture sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice lorsqu'ils concernent les clients classés parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à la date de clôture.

Toutefois, en vertu de l'article 2 de la circulaire BCT N° 2012-02, les établissements de crédit ne doivent pas incorporer dans leurs produits les intérêts demeurés impayés à la date du rééchelonnement et relatifs aux engagements courants et ceux nécessitant un suivi particulier (classe 1) ayant fait l'objet de rééchelonnement dans le cadre de la circulaire N° 2011-04.

Les intérêts et agios courus et non encaissés relatifs à des créances classées parmi les "**actifs incertains**" (classe B2) ou parmi les "**actifs préoccupants**" (classe B3) ou parmi les "**actifs compromis**" (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en intérêts et agios réservés et non en produits.

Pour l'arrêté des comptes au 30 Juin 2019, et au sens de la circulaire 91 – 24, la réservation des intérêts et agios relatifs à des créances classées B2, B3 ou B4 a été faite sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à cette date.

Pour ces actifs, la banque n'a incorporé dans ses résultats que les intérêts (ou produits) qui ont été effectivement supportés par le débiteur. Tout intérêt (ou produit), précédemment comptabilisé mais non payé, est déduit des résultats.

Dans un souci de prudence, les règlements des échéances des crédits, dans le système d'information Delta mis en place en 2006, sont affectés prioritairement au paiement du capital puis aux intérêts.

## **2.2- Evaluation des engagements et des provisions y afférentes**

### **2.2.1 Provisions individuelles**

La classification et l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes sont effectuées conformément à la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999, la circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001, la circulaire N°2012-09 du 29 juin 2012 et la circulaire N°2013-21 du 31 décembre 2013. Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

- A – Actifs courants
- B1 – Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2 – Actifs incertains
- B3 – Actifs préoccupants
- B4 – Actifs compromis

Les taux de provisions par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants :

B2 – Actifs incertains	20%
B3 – Actifs préoccupants	50%
B4 – Actifs compromis	100%

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du 31 décembre 2013 a instauré une obligation pour les établissements de crédit de constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

On entend par risque net, la valeur de l'actif après déduction:

- des agios réservés;
- des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit;
- des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée;
- des provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

En application de ces dispositions, la banque procède, à la clôture de chaque exercice, à l'évaluation exhaustive de ses engagements et des risques qui y sont liés.

### 2.2.2 Provisions collectives

Jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles de classification des actifs et de couverture des risques édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux évènements post révolution qu'a connus le pays, les règles ci-dessous ont été adoptées en vertu de la circulaire n° 2011-04 du 12 Avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des évènements survenus qui prévoit notamment ce qui suit :

- Le rééchelonnement des échéances échues ou à échoir au cours de la période allant du 1er Décembre 2010 jusqu'au 31 Décembre 2011 ainsi que les utilisations additionnelles en crédits de gestion pour faire face à la situation exceptionnelle post-révolution ;
- Les rééchelonnements ainsi réalisés ne doivent donner lieu ni à la classification du client concerné en classes 2, 3 ou 4, ni à la révision de sa classification au 31 décembre 2010.

Par ailleurs et en application des dispositions de la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012, les établissements de crédit ne doivent pas incorporer dans leurs produits les intérêts demeurés impayés à la date du rééchelonnement et relatifs aux engagements courants (classe A) et ceux nécessitant un suivi particulier (classe B1) à fin Décembre 2010, ayant bénéficié d'arrangements dans le cadre de la circulaire n° 2011-04.

En application des circulaires 2012-09 et 2012-20 ayant prévu l'obligation de constituer par prélèvement sur les résultats de provisions à caractère général dites "provisions collectives" pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier au sens de la circulaire 91-24, le stock de la provision collective constitué par la banque s'élève à 26 040 KTND au 30 Juin 2019.

En application de la circulaire BCT n° 2015-04 du 27 Mars 2015, les crédits d'aménagement sont classés sous la catégorie " crédits à la consommation " et ne font plus partie de la catégorie d'activité " crédits habitat ". Ce reclassement est appliqué d'une manière prospective à partir de la date de publication de ladite circulaire.

## 2.3- Traitement des impayés

### Intérêts impayés sur crédits

Les intérêts impayés sur crédits ne sont pas débités automatiquement dans les comptes des clients mais sont logés dans des comptes d'intérêts impayés. Les impayés sur créances classées parmi les « actifs incertains » (classe B2) ou parmi les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont réservés et présentés en net à l'actif du bilan.

## 2.4- Présentation des provisions

Les provisions pour dépréciation des éléments d'actifs sont présentées à l'actif du bilan de la banque, en déduction du poste s'y rapportant (créances à la clientèle, portefeuille titres...).

Le total des provisions pour risque de contrepartie ainsi que des provisions sur les éléments d'actif et de passif s'élève à 338 422 KTND au 30/06/2019 contre 314 275 KTND au 30/06/2018 et se détaille comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Provision pour risque de contrepartie créances douteuses Bilan	207 838	191 789	189 863
Provision/Décote de Garantie	80 969	83 547	82 500
Provisions à caractère générale dite collective	26 040	21 993	23 990
Provision pour passifs et charges	11 069	5 162	8 993
Provision pour dépréciation fonds gérés SICAR	5 917	5 595	5 688
Provision pour risques de contrepartie hors bilan douteux	3 466	2 880	5 187
Provision pour dépréciation de titres	2 615	2 452	2 451
Provision Hors Bilan/Décote de Garantie	156	167	156
Provision pour risques sur autres postes d'actifs	352	690	612
<b>Total</b>	<b>338 422</b>	<b>314 275</b>	<b>319 440</b>

---

## 2.5- Immobilisations et Amortissements

Les immobilisations sont enregistrées à la valeur d'acquisition hors TVA déductible, la proportion ne donnant par droit à déduction est incorporée au coût. Elles sont amorties selon la méthode linéaire en appliquant les taux suivants :

Immobilisations d'exploitation	2%
Immobilisations hors exploitation	2%
Matériel roulant	20%
Matériel et mobilier de bureau	10%
Matériel informatique	15%, 16.66%, 20%,25% et 33.33%
Logiciel	20%
Agencement, aménagement et installation	10%
Matériel et équipement de l'amicale UIB	10%

## 2.6- Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition ou, en cas de souscription, à la valeur nominale. Les souscriptions non libérées sont constatées en hors bilan. Des provisions pour dépréciation sont comptabilisées en cas de différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur des titres.

Les bons de trésor assimilables figurent parmi la rubrique « portefeuille d'investissement ».

Les règles de constatation du portefeuille « titres de participation » sont :

- Règles de classification : il s'agit de titre de placements dont l'intention de détention est à long terme.
- Méthodes d'évaluation : les participations sont comptabilisées à la valeur nominale d'acquisition. Une évaluation extracomptable est faite chaque année sur la base des états financiers en se référant à la situation nette réelle (fonds propres minorés des non valeurs), et ce pour calculer le besoin en provisionnement/reprise sur provisions du titre.
- Règles de constatation du revenu : les revenus des participations, les dividendes, sont constatés dès la réception du PV signé et enregistré de l'AGO statuant sur la clôture de l'exercice précédent, sur la base de la clause de répartition du capital et du nombre d'actions détenues par la banque.

## 2.7- Evaluation des avoirs et dettes en devises

Les avoirs et les dettes en devises sont réévalués à la date d'arrêté sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT.

### **1-Règles de conversion des opérations en monnaies étrangères et de constatation de résultats de change :**

Conformément à la réglementation comptable en vigueur, l'UIB tient une comptabilité multidevises ; ce mode de comptabilité permet à la banque la détermination périodique de la position de change.

Pour assurer la tenue de comptabilité autonome par devise, il est fait usage des comptes techniques à savoir :

- « Positions de change »
- « Contre-valeur position de change »
- « Ajustement devises ».

Ainsi les opérations effectuées en devises sont enregistrées dans la comptabilité ouverte dans chacune des devises. Elles sont ensuite converties et reversées dans la comptabilité en monnaie de référence à savoir le TND.

Le processus de tenue d'une comptabilité multidevises comporte les étapes suivantes :

- Comptabilisation dans la devise d'origine.
- Conversion des charges et produits libellés en devises au moment de leurs déversement au niveau de compte de résultat de la Banque
- Réévaluation des comptes de position de change par référence au cours fixing de la BCT.

---

**2. Base de conversion des charges et produits libellés en devises :**

Les charges et produits libellés en devises sont convertis dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base des cours de change au comptant propre à chaque opération et sont comptabilisés au jour le jour. Les charges et produits libellés en devises courus et non échus à la date de l'arrêté comptable sont convertis sur la base du cours fixing BCT à la date d'arrêté comptable.

**3. Bases utilisées pour la réévaluation des positions en devises :**

A chaque arrêté comptable, les éléments d'actifs, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis en monnaie de référence (en dinar) en utilisant le cours fixing BCT. L'écart de réévaluation, entre le cours de référence utilisé au moment de la comptabilisation des éléments d'actif, de passif et du hors bilan et le cours fixing de la BCT, est comptabilisé en gains ou pertes de change au niveau du compte de résultat de la Banque

**4. Règles de prise en compte des différences de change en résultat :**

A chaque arrêté comptable, les différences entre, d'une part, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan réévalués selon les cours de change en vigueur à la même date, et d'autre part, les montants correspondants dans les comptes de contre-valeur de position de change sont prises en compte en résultat de la période considérée.

**5. Montant global de la contre-valeur en monnaie de référence de l'actif et du passif en devises :**

La méthode adoptée pour la comptabilisation des opérations en devises consiste à décomposer l'opération en deux transactions séparées réalisées contre la monnaie de référence. Cette dernière joue le rôle de monnaie pivot. La contre-valeur dans la monnaie de référence est déterminée sur la base du cours de change sur le marché pour une des deux devises considérées (appelée devise directrice). Le cours de change relatif à l'autre devise est déduit de façon à équilibrer les contre-valeurs de chacune des deux devises dans la monnaie de référence.

**6. Valeur des opérations de change au comptant non dénouées à la date de clôture de l'exercice :**

Les opérations de change au comptant avec délai d'usage sont comptabilisées en hors bilan dès la date d'engagement et au bilan à la date de mise à disposition. Le délai d'usage correspond au délai nécessaire à la mise en œuvre de la livraison des devises qui est généralement de 2 jours ouvrables. A la fin de l'exercice, les opérations de change au comptant non dénouées sont déclarées en hors bilan.

## 7. Valeur des opérations de change à terme non dénouées à la date de clôture de l'exercice :

Les opérations de change à terme sont les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que les délais d'usage. Elles se traduisent ainsi par un engagement d'acheter ou de vendre une certaine quantité de devises, à un cours déterminé, à une date future donnée. Les opérations de change à terme sont exclusivement réalisées à des fins de couvertures. Ces opérations sont converties, à la date de leur engagement, et réévaluées à la date de chaque arrêté comptable sur la base du cours de change utilisé pour la conversion et l'évaluation des éléments couverts (le cours fixing de la date d'arrêté). Les différences positives et négatives résultant de cette réévaluation sont prises en compte de façon symétrique en compte de résultat avec la constatation symétrique des comptes d'ajustements de devises Bilan et Hors bilan.

## 2.8- Retraitements opérés pour les besoins de comparabilité

### Retraitements du bilan:

Au 30/06/2019, il a été décidé de procéder aux retraitements suivants sur les données comparatives au 30/06/2018 :

<b>Rubriques</b>	<b>Nature du retraitement</b>	<b>Montant avant retraitement</b>	<b>Montant du retraitement</b>	<b>Montant après retraitement</b>
<b>AC3 -Créances sur la clientèle</b>		<b>5 102 907</b>	<b>(5 267)</b>	<b>5 097 640</b>
	Reclassement du compte AUTRE VAL N/IMPUTEES AU CTE CLI du AC3 vers AC7		(5 267)	
<b>AC7 - Autres Actifs</b>		<b>43 887</b>	<b>12 974</b>	<b>56 861</b>
	Reclassement du compte AUTRE VAL N/IMPUTEES AU CTE CLI du AC3 vers AC7		5 267	
	Reclassement du compte PC STRUCTURELLE BERD de PA5 à AC7		121 854	
	Reclassement du compte CV PC STRUCTURELLE BERD de PA5 à AC7		(114 530)	
	Reclassement du compte ASSU FLOTTE PERSONNEL UIB de PA5 à AC7		447	
	Reclassement du compte ASSU FLOTTE MAGHREBIA de PA5 à AC7		(64)	
<b>PA5-Autres passifs</b>		<b>140 887</b>	<b>7 707</b>	<b>148 594</b>
	Reclassement du compte PC STRUCTURELLE BERD de PA5 à AC7		121 854	
	Reclassement du compte CV PC STRUCTURELLE BERD de PA5 à AC7		(114 530)	
	Reclassement du compte ASSU FLOTTE PERSONNEL UIB de PA5 à AC7		447	
	Reclassement du compte ASSU FLOTTE PERSONNEL UIB de PA5 à AC7		(64)	

**Notes aux états financiers arrêtés au  
30 Juin 2019**

Chiffres présentés en milliers de dinars

**3.1 Notes sur les postes de l'actif**

**Note 1 : Caisse, BCT, CCP et TGT**

Cette rubrique accuse au 30/06/2019 un solde de 328 908 KTND contre 247 746 KTND au 30/06/2018. Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Banque Centrale comptes ordinaires	292 069	207 081	371 717
Caisse espèces en dinars	19 789	22 103	27 742
Alimentation GAB	5 089	9 005	10 425
Remise des fonds à IBS	6 021	5 434	7 044
Caisse espèces en devises	4 663	2 936	1 874
Espèces en route	1 323	1 205	2 042
CCP et TGT comptes ordinaires	15	46	15
<b>Sous total</b>	<b>328 969</b>	<b>247 810</b>	<b>420 859</b>
Provisions sur suspens caisse, CCP, BCT	(61)	(64)	(59)
<b>Total Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT</b>	<b>328 908</b>	<b>247 746</b>	<b>420 800</b>

**Note 2 : Créances sur les Etablissements bancaires et financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève à 202 851 KTND au 30/06/2019 contre 46 120 KTND au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Comptes ordinaires chez des correspondants étrangers	33 762	19 508	12 752
Placements chez les correspondants étrangers	-	18 278	-
Créances sur autres établissements financiers	-	2 807	-
Placement devises chez la BCT	52 216	2 363	17 862
Autres concours	3 586	3 242	4 290
Placements chez les correspondants locaux	113 300	-	19 000
<b>Sous total</b>	<b>202 864</b>	<b>46 198</b>	<b>53 904</b>
Provisions sur suspens correspondants locaux et étrangers	(13)	(78)	(12)
<b>Total Créances sur les établissements bancaires et financiers</b>	<b>202 851</b>	<b>46 120</b>	<b>53 892</b>

Les créances sur les établissements bancaires et financiers hors provisions se détaillent comme suit :

	Entreprise liée		Autres	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Créances sur les établissements bancaires	-		202 864	43 391
Créances sur les établissements Financiers	-	-	-	2 807
<b>Total Créances sur les établissements bancaires et Financiers</b>	-	-	<b>202 864</b>	<b>46 198</b>

### Note 3 : Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle présentent au 30/06/2019 un solde de 5 533 923 KTND contre 5 097 640 KTND au 30/06/2018, soit une variation de 436 283 KTND et se détaillent ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018 Retraité	30/06/2018 Publié	31/12/2018
Autres concours à la clientèle*	5 481 332	5 104 331	5 109 598	5 351 812
Comptes ordinaires débiteurs	432 156	356 038	356 038	341 629
Crédits sur ressources spéciales	43 601	38 156	38 156	38 506
<b>Sous total</b>	<b>5 957 089</b>	<b>5 498 525</b>	<b>5 503 792</b>	<b>5 731 947</b>
Provisions à caractère générale dite collective	(26 040)	(21 993)	(21 993)	(23 990)
Provisions sur créances douteuses décotes des garanties	(80 969)	(83 547)	(83 547)	(82 500)
Agios et intérêts réservés	(108 319)	(103 556)	(103 556)	(101 768)
Provisions sur créances douteuses	(207 838)	(191 789)	(191 789)	(189 863)
<b>Sous total</b>	<b>(423 166)</b>	<b>(400 885)</b>	<b>(400 885)</b>	<b>(398 121)</b>
<b>Total Créances sur la clientèle</b>	<b>5 533 923</b>	<b>5 097 640</b>	<b>5 102 907</b>	<b>5 333 826</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité ( Cf. Note 2.8 )

La ventilation des créances sur la clientèle par nature de relation se détaille comme suit :

Désignation	Filiales	Autres	Total
Autres concours à la clientèle	250	5 481 082	5 481 332
Comptes ordinaires débiteurs	-	432 156	432 156
Crédits sur ressources spéciales	-	43 601	43 601
<b>Sous total</b>	<b>250</b>	<b>5 956 839</b>	<b>5 957 089</b>
Provisions à caractère générale dite collective	-	(26 040)	(26 040)
Provisions sur créances douteuses décotes des garanties	-	(80 969)	(80 969)
Agios et intérêts réservés	-	(108 319)	(108 319)
Provisions sur créances douteuses	-	(207 838)	(207 838)
<b>Total Créances sur la clientèle</b>	<b>250</b>	<b>5 533 673</b>	<b>5 533 923</b>

Les agios réservés et provisions sur la clientèle se détaillent ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Provisions sur décotes de garanties	(80 969)	(83 547)	(82 500)
Provisions sur créances douteuses	(207 838)	(191 789)	(189 863)
<b>Total Provisions risque de contrepartie</b>	<b>(288 807)</b>	<b>(275 336)</b>	<b>(272 363)</b>
Provisions à caractère générale dite collective	(26 040)	(21 993)	(23 990)
<b>Total Provisions sur créances sur la clientèle</b>	<b>(314 847)</b>	<b>(297 329)</b>	<b>(296 353)</b>
Commissions réservées sur cautions dinars	(34)	(34)	(35)
Intérêts réservés/crédits sur ressources spéciales	(2 293)	(2 415)	(2 281)
Intérêts réservés sur crédits à court terme	(5 808)	(5 531)	(5 545)
Autres commissions réservées	(8 162)	(6 665)	(7 005)
Intérêts réservés sur consolidations	(9 863)	(10 207)	(9 847)
Intérêts réservés sur crédits moyen terme	(36 290)	(34 592)	(34 026)
Agios sur comptes non mouvementés	(45 869)	(44 112)	(43 029)
<b>Total agios et intérêts réservés</b>	<b>(108 319)</b>	<b>(103 556)</b>	<b>(101 768)</b>
<b>Total Agios et provisions sur clientèle</b>	<b>(423 166)</b>	<b>(400 885)</b>	<b>(398 121)</b>

La ventilation des engagements bruts de la banque par classe de risques se présente ainsi:

	Actifs Classés 0 & 1		Actifs Classés 2, 3 & 4		Totaux	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018 Retraité
Engagements bilan	5 445 749	4 999 019	489 205	483 074	5 934 954	5 482 093
Engagements hors bilan	527 052	487 990	6 621	8 029	533 673	496 019
<b>Sous-total</b>	<b>5 972 801</b>	<b>5 487 009</b>	<b>495 826</b>	<b>491 103</b>	<b>6 468 627</b>	<b>5 978 112</b>
Autres engagements*	-	-	-	-	22 135	16 432
<b>Total</b>	<b>5 972 801</b>	<b>5 487 009</b>	<b>495 826</b>	<b>491 103</b>	<b>6 490 762</b>	<b>5 994 544</b>

\*Hors créances prises en charge par l'Etat pour un montant de 5 237KTND.

\*Dont 28.847 KTND d'intérêts courus non échus, (8.009) KTND d'intérêts perçus d'avance, et 209 KTND échéance à recouvrer en capital et intérêts.

L'évolution des provisions sur créances douteuses se détaille ainsi :

<b>Stock de départ au 31/12/2018</b>	<b>(272 363)</b>
Dotations aux provisions	(25 225)
Reprises sur provisions	6 895
Reprises sur provisions sur décotes des garanties	1 531
Utilisations	355
<b>Stock de clôture au 30/06/2019</b>	<b>(288 807)</b>

#### Note 4 : Portefeuille-Titres commercial

Le portefeuille titres commercial présente au 30/06/2019 un solde de 58 210 KTND.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Titres de transactions	18 470	-	-
Autres placements	39 740	39 740	39 740
<b>Total Portefeuille-titres commercial</b>	<b>58 210</b>	<b>39 740</b>	<b>39 740</b>

Les titres de placement sont répartis comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Achat Bon de Trésor à Court terme	18 470	-	-
<b>Total titres de transaction</b>	<b>18 470</b>	-	-
TITRE DICK	10 000	10 000	10 000
TITRE GREEN LABEL	7 000	7 000	7 000
TITRE SAOUEF	12 740	12 740	12 740
TITRE BBM	10 000	10 000	10 000
<b>Total autres placements</b>	<b>39 740</b>	<b>39 740</b>	<b>39 740</b>
<b>Total Portefeuille-titres commercial</b>	<b>58 210</b>	<b>39 740</b>	<b>39 740</b>

#### Note 5 : Portefeuille d'investissement

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à 167 468 KTND contre 119 266 KTND au 30/06/2018. Le détail de cette rubrique est le suivant :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Titres d'investissement	168 732	120 045	146 958
Part dans les entreprises liées	3 848	3 848	3 848
Titres de participations	3 420	3 420	3 420
<b>Sous total</b>	<b>176 000</b>	<b>127 313</b>	<b>154 226</b>
Provisions sur parts dans les entreprises liées	(486)	(315)	(314)
Provisions pour dépréciation titres	(2 129)	(2 137)	(2 137)
Provision pour dépréciation fonds gérés SICAR	(5 917)	(5 595)	(5 688)
<b>Total Portefeuille d'investissement</b>	<b>167 468</b>	<b>119 266</b>	<b>146 087</b>

Le tableau des mouvements du portefeuille d'investissement se présente comme suit:

Désignation	Valeurs brutes au 31/12/2018	Créances rattachées	Provision	Total net au 31/12/2018
Titres d'investissement - BTA	94 000	506		94 506
Emprunt National	18 000	591		18 591
Titres d'investissement - FG SICAR	24 616	1 624	(5 688)	20 552
Titres d'investissement - EMPRUNT OBLIGATAIRE	7 583	38		7 621
Titres de participation	3 420		(2 137)	1 283
Part dans les entreprises liées	3 848		(314)	3 534
<b>Total</b>	<b>151 467</b>	<b>2 759</b>	<b>(8 139)</b>	<b>146 087</b>

Désignation	Valeurs brutes au 30/06/2019	Créances rattachées	Provision	Total net au 30/06/2019
Titres d'investissement - BTA	109 000	(1 489)	-	107 511
Emprunt National	12 000	22	-	12 022
Titres d'investissement - FG SICAR	34 616	1 498	(5 917)	30 197
Titres d'investissement - EMPRUNT OBLIGATAIRE	12 583	502	-	13 085
Titres de participation	3 420	-	(2 129)	1 291
Part dans les entreprises liées	3 848	-	(486)	3 362
<b>Total</b>	<b>175 467</b>	<b>533</b>	<b>(8 532)</b>	<b>167 468</b>

Les titres d'investissement se détaillent ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Bons de trésor et assimilables (BTA)	109 000	72 000	94 000
Emprunt National	12 000	18 000	18 000
Placement Fonds SICAR	34 616	24 616	24 616
Emprunts obligataires	12 583	3 414	7 583
Créances rattachées sur fonds gérés SICAR	1 499	1 526	1 624
Créances rattachés sur BTA	(1 489)	334	506
Créances rattachées sur emprunt national	22	33	591
Créances rattachés sur emprunts obligataires	501	122	38
<b>Total Titres d'investissement</b>	<b>168 732</b>	<b>120 045</b>	<b>146 958</b>

Les titres de participations se détaillent comme suit:

En KTND

Titre	nombre d'actions	% de détention	Valeur brute 30/06/2019	Provision 30/06/2019	Valeur nette 30/06/2019	Valeur brute 31/12/2018	Provision 31/12/2018	Valeur nette 31/12/2018
Compagnie Touristique Arabe	127 755	8,461%	1 278	1 278	-	1 278	1 278	(0)
Maison du Banquier	526 100	5,921%	497	243	254	497	251	246
Sté El Mansoura Tabarka	24 000	1,525%	240	240	-	240	240	-
Monétique Tunisie	4 274	8,548%	231	-	231	231	-	231
Carthago	2 922	0,642%	208	-	208	208	-	208
SIBTEL	2 787	5,530%	194	-	194	194	-	194
TP STE GAMMARTH	280	0,376%	3	3	-	3	3	-
Sototel.H.Président	1 350	3,154%	135	135	-	135	135	-
Société tunisienne de Garantie	1 300	4,333%	130	-	130	130	-	130
Société tunisienne de Lubrifiant	2 513	2,290%	126	-	126	126	-	126
Industrie mécanique maghrébine	2 000	0,333%	100	100	-	100	100	-
Sté Dev.Parc.ActEco.Zarzi s	750	1,255%	75	-	75	75	-	75
Sté Inter Bank Services IBS	43 252	3,103%	73	-	73	73	-	73
Sté.Khadamet	50	0,010%	49	49	-	49	49	-
S. El Fouledh	30 000	0,281%	25	25	-	25	25	-
S.F.C.J.F.Shems fruits	4 950	15,000%	25	25	-	25	25	-
Sté de Gestion à l'exportation	200	10,000%	20	20	-	20	20	-
Sté.Istikhlass	60	0,002%	6	6	-	6	6	-
S.Tun.Coord.Techn.	333	1,959%	5	5	-	5	5	-
S.W.I.F.T.**	3	0,001%	0	-	0	0	-	0
S.T.A.M.	1 815	0,033%	0	-	0	0	-	0
<b>Titres de participations</b>			<b>3 420</b>	<b>2 129</b>	<b>1 291</b>	<b>3 420</b>	<b>2 137</b>	<b>1 283</b>

\*\* Attribution de 3 actions gratuites

La subdivision des titres de participations non cotés se présente comme suit:

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Titres non cotés	3 420	3 420	3 420
Provisions sur titres non cotés	(2 129)	(2 137)	(2 137)
<b>Total</b>	<b>1 291</b>	<b>1 283</b>	<b>1 283</b>

La part dans les entreprises liées se détaille comme suit :

En  
KTND

Titres	Nombre d'actions	% de détention	Valeur brute 30/06/2019	Provision 30/06/2019	Valeur nette 30/06/2019	Valeur brute 31/12/2018	Provision 31/12/2018	Valeur nette 31/12/2018
Internationale Sicar	169 900	33,98%	1 715	318	1 397	1 715	221	1 494
L'Internationale de Recouvrement	199 940	99,97%	1 000	0	1 000	1 000	0	1 000
UIB Finance	22 763	99,84%	1 133	168	965	1 133	93	1 040
<b>Parts dans les entreprises liées</b>			<b>3 848</b>	<b>486</b>	<b>3 362</b>	<b>3 848</b>	<b>314</b>	<b>3 534</b>

## Note 6 : Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées accusent un solde de 57 652 KTND au 30/06/2019 contre un solde de 48 944 KTND au 31/12/2018. Le solde de ce compte se détaille ainsi :

	V. Brute au 31/12/2018	Acquis	Cessions	Reclassement	V. Brute au 30/06/2019	Amort. Cumulé 30/06/2019	VCN Au 30/06/2019
Logiciels informatiques	16 366	2 154	-	(109)	18 411	(13 720)	4 691
Matériel pour traitements informatiques DELTA	9 792	-	-	-	9 792	(9 792)	-
Autre matériel informatique	27 069	2 356	-	-	29 425	(22 526)	6 899
Immeubles d'exploitation	10 675	5 463	-	-	16 138	(4 989)	11 149
Immeubles hors exploitation	564	-	-	-	564	(227)	337
Agencement aménagement installation	68 442	1 879	-	-	70 321	(48 143)	22 178
Terrains	1 047	2 476	-	-	3 523	-	3 523
Fonds de commerce	277	-	-	-	277	(246)	31
Matériel roulant	2 787	963	(220)	-	3 530	(1 854)	1 676
Matériel et mobilier de bureau	13 318	282	-	-	13 600	(11 166)	2 434
Equipements logements de fonction	111	-	-	-	111	(106)	5
Immobilisations incorporelles en cours	3 491	1 689	-	(1 249)	3 931	-	3 931
Immobilisations corporelles en cours	2 413	325	-	(2 039)	699	-	699
Droit au bail	72	-	-	-	72	-	72
Matériels et équipements amical hors exploitation	18	-	-	-	18	(18)	-
Autres immobilisations corporelles	27	-	-	-	27	-	27
<b>TOTAL</b>	<b>156 469</b>	<b>17 587</b>	<b>(220)</b>	<b>(3 397)</b>	<b>170 439</b>	<b>(112 787)</b>	<b>57 652</b>

Le détail des amortissements cumulés se présente comme suit :

	<b>Amort. Cumulé 31/12/2018</b>	<b>Dotation</b>	<b>Sortie</b>	<b>Reclass</b>	<b>Amort. Cumulé 30/06/2019</b>
Logiciels informatiques	(12 747)	(973)	-	-	(13 720)
Matériel pour traitements informatiques DELTA	(9 792)	-	-	-	(9 792)
Autre matériel informatique	(21 118)	(1 409)	-	-	(22 527)
Immeubles d'exploitation	(4 849)	(139)	-	-	(4 988)
Immeubles hors exploitation	(222)	(5)	-	-	(227)
Agencement aménagement installation	(45 662)	(2 482)	-	-	(48 144)
Fonds de commerce	(243)	(3)	-	-	(246)
Matériel roulant	(1 849)	(225)	220	-	(1 854)
Matériel et mobilier de bureau	(10 920)	(246)	-	-	(11 166)
Equipements logements de fonction	(105)	-	-	-	(105)
Matériels et équipements amical hors exploitation	(18)	-	-	-	(18)
<b>TOTAL</b>	<b>(107 525)</b>	<b>(5 482)</b>	<b>220</b>	<b>-</b>	<b>(112 787)</b>

## Note 7 : Autres Actifs

Le poste des Autres Actifs accuse un solde de 73 697 KTND au 30/06/2019 contre 56 861 KTND au 30/06/2018 et se détaille ainsi :

	30/06/2019	30 Juin 2018 Retraité	30 Juin 2018 Publié	31 Décembre 2018
Crédits aux personnels	19 929	16 244	16 244	19 896
Comptes d'attente et de régularisation actifs *	32 709	27 664	14 690	31 926
Créances prises en charge par l'Etat	5 237	6 110	6 110	5 237
Action en défense	3 198	3 322	3 322	3 211
Divers autres actifs	12 644	2 963	2 963	4 305
Etat impôts et taxes	258	1 107	1 107	114
<b>Sous total Autres actifs</b>	<b>73 975</b>	<b>57 410</b>	<b>44 436</b>	<b>64 689</b>
Provisions sur autres actifs	(278)	(549)	(549)	(541)
<b>Total Autres actifs</b>	<b>73 697</b>	<b>56 861</b>	<b>43 887</b>	<b>64 148</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (Cf. Note 2.8)

Les comptes d'attente et de régularisation se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30 Juin 2018 Retraité	30 Juin 2018 Publié	31 Décembre 2018
Debit à régulariser et divers	2 776	3 478	3 478	2 152
Produits à recevoir	4 386	5 429	5 429	3 025
Autres comptes de régularisation actif *	17 982	15 143	2 169	25 000
Charges payées ou comptabilisées d'avance	7 565	3 614	3 614	1 749
<b>Total Comptes d'attente et de régularisation actifs</b>	<b>32 709</b>	<b>27 664</b>	<b>14 690</b>	<b>31 926</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité ( Cf. Note 2.8 )

### 3.2 Notes sur les postes du passif

#### Note 8 : Banque Centrale de Tunisie, CCP

L'encours de la rubrique Banque Centrale de Tunisie & CCP présente un solde de 98 414 au 30/06/2019 contre 182 117 KTND au 30/06/2018.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Pension	-	68 000	-
Emprunt dinars auprès de la BCT	98 000	114 000	150 000
Dettes rattachés BCT	414	117	520
<b>Total Banque Centrale et CCP</b>	<b>98 414</b>	<b>182 117</b>	<b>150 520</b>

#### Note 9 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers s'élèvent au 30/06/2019 à 40 882 KTND contre 133 127 KTND au 30/06/2018 se détaillant comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	40 872	133 121	166 450
Dépôts et avoirs des autres établissements financiers	10	6	132
<b>Total</b>	<b>40 882</b>	<b>133 127</b>	<b>166 582</b>

La rubrique « dépôts et avoirs des établissements bancaires » accuse un solde de 40 872 KTND au 30/06/2019 se détaillant comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dépôts et avoirs des établissements bancaires résidentes	-	55 300	67 650
Dépôts et avoirs des établissements bancaires non-résidents	40 682	77 565	98 327
Dettes rattachés sur les établissements bancaires	190	256	473
<b>Total Dépôts et avoirs des établissements bancaires</b>	<b>40 872</b>	<b>133 121</b>	<b>166 450</b>

### Note 10 : Dépôts de la clientèle

Les dépôts de la clientèle présentent un solde de 5 102 094 KTND au 30/06/2019 contre 4 281 348 KTND au 30/06/2018. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Comptes d'épargne	1 525 065	1 470 070	1 507 229
Comptes à terme et bons de caisse	1 727 714	1 342 824	1 573 713
Dépôts à vue	1 572 473	1 307 122	1 459 567
Autres dépôts et avoirs	146 890	109 797	85 204
Certificats de dépôts	129 952	51 535	63 081
<b>Total Dépôts et avoirs de la clientèle</b>	<b>5 102 094</b>	<b>4 281 348</b>	<b>4 688 794</b>

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle par nature de la relation hors dettes rattachées se présente comme suit :

	Filiales	Autres	Total
Comptes d'épargne	-	1 525 065	1 525 065
Comptes à terme et bons de caisse	6 790	1 720 924	1 727 714
Dépôts à vue	22 204	1 550 269	1 572 473
Autres dépôts et avoirs	-	146 890	146 890
Certificats de dépôts	-	129 952	129 952
<b>Total Dépôts et avoirs de la clientèle</b>	<b>28 994</b>	<b>5 073 100</b>	<b>5 102 094</b>

### Note 11 : Emprunts et ressources spéciales

Ce poste présente un solde de 435 949 KTND au 30/06/2019 contre 433 264 KTND au 30/06/2018 ; se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Emprunts obligataires	150 603	192 968	182 653
Emprunts subordonnés	40 000	80 000	40 000
Ressources spéciales	18 242	18 427	18 642
Emprunt en devises	219 180	132 821	138 072
Dettes rattachées	7 924	9 048	10 721
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>	<b>435 949</b>	<b>433 264</b>	<b>390 088</b>

La ventilation des emprunts et ressources spéciales par nature de relation se présente comme suit :

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Emprunts obligataires	-	-	150 603	192 968
Emprunts subordonnés	-	-	40 000	80 000
Emprunt en devises	-	-	219 180	132 821
<b>Total Emprunts matérialisés et non matérialisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409 783</b>	<b>405 789</b>
Ressources spéciales	-	-	18 242	18 427
<b>Total ressources spéciales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 242</b>	<b>18 427</b>
Dette rattachée	-	-	7 924	9 048
<b>Total Dette rattachée</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 924</b>	<b>9 048</b>
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>435 949</b>	<b>433 264</b>

Le tableau des mouvements des emprunts matérialisés et non matérialisés au 30/06/2019 se détaille comme suit :

	Solde d'ouverture au 31/12/2018	Emissions nouveaux emprunts	Remb	Solde de clôture au 30/06/2019
Emprunt obligataire	182 653		(32 050)	150 603
Emprunt Subordonné	40 000	-	-	40 000
Emprunt en devises*	138 072	81 108	-	219 180
<b>Total</b>	<b>360 725</b>	<b>81 108</b>	<b>(32 050)</b>	<b>409 783</b>

\*Dont Un emprunt contracté courant 2019 auprès de la DEG pour 30 MEUR.

**Emprunts obligataires :**

(en MKTND)

Libellés de l'emprunt	Montant Initial	Taux d'intérêt brut en %	Durée en années	Nominal en Dinars	Nombre d'oblig	Montant Souscrit	Encours au 30/06/2019
UIB 2009-1	100 MDT	Cat A 5,25%	10	100	297 000	30	3
		Cat B 5,5%	15	100	250 000	25	10
		Cat C 5,85%	20	100	453 000	45	25
UIB 2011-1	50 MDT	Cat A TMM+ 1%	10	100	182 500	18	5
		Cat B 6,3%	20	100	317 500	32	21
UIB 2012-1	40-60 MDT	Cat A 6,3%	7	100	347 000	35	5
		Cat B 6,4%	10	100	48 500	5	2
		Cat C 6,7%	20	100	4 500	0	0
UIB 2015	50 MDT	Cat A TMM+ 1,95%	5	100	52 500	5	1
		Cat A 7,4%	5	100	124 750	12	2
		Cat B 7,5%	7	100	322 750	32	19
UIB 2016	75 MDT	Cat A Fixe 7,4%	5	100	462 500	46	28
		Cat B Fixe 7,5%	7	100	287 500	29	29
<b>Total encours=</b>							<b>151</b>

**Emprunts subordonnés Société Générale :**

	<b>Montant Initial</b>	<b>Taux d'intérêt brut</b>	<b>Durée en années</b>
Emprunt subordonné	40 000	T.A.O	Durée indéterminée

**Note 12 : Autres passifs**

Les Autres Passifs présentent un solde de 182 095 KTND au 30/06/2019 contre 148 594 KTND au 30/06/2018 se détaillant ainsi :

	<b>30/06/2019</b>	<b>30 Juin 2018 Retraité</b>	<b>30 Juin 2018 Publié</b>	<b>31/12/2018</b>
Comptes d'attente et de régularisation passif *	48 938	39 409	31 702	59 269
Sommes dues au personnel	22 976	22 243	22 243	20 443
Etat impôts et taxes	31 415	22 375	22 375	31 636
Valeurs exigibles après encaissement	27 030	22 369	22 369	23 841
Provision pour passifs et charges	11 069	5 162	5 162	8 993
Provision sur engagements Hors Bilan	3 622	3 047	3 047	5 343
Provision sur chèques certifiés	13 448	15 658	15 658	9 210
Cotisation CNSS	9 001	7 447	7 447	6 016
Saisies arrêts clients	7 439	6 937	6 937	8 314
Charges provisionnées pour congé à payer	4 652	3 048	3 048	3 693
Fournisseurs factures à payer	2 505	899	899	4 207
<b>Total Autres passifs</b>	<b>182 095</b>	<b>148 594</b>	<b>140 887</b>	<b>180 965</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité ( Cf. Note 2.8 )

Le poste «Comptes d'attentes et de régularisation» se détaille comme suit :

	30/06/2019	30 Juin 2018 Retraité	30 Juin 2018 Publié	31/12/2018
Créditeurs divers *	4 107	5 089	4 706	21 227
Charges à payer	25 462	21 819	21 819	24 419
Prime d'assurance-crédit à reverser	3 255	6 239	6 239	2 963
Divers comptes de suspens *	10 083	2 511	(4 813)	6 981
Autres comptes de régularisation passif	-	424	424	-
Autres produits perçus d'avance	2 150	1 969	1 969	1 403
Commission de garantie et de péréquation change	1 012	750	750	869
Produits perçus d'avance	2 718	331	331	1 050
Fournisseurs bons de carburant	343	137	137	164
Assurance vie personnel	23	28	28	89
Dividendes à payer	101	112	112	104
<b>Total Comptes d'attente et de régularisation passif</b>	<b>49 254</b>	<b>39 409</b>	<b>31 702</b>	<b>59 269</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (Cf. Note 2.8)

Les provisions pour passifs et charges se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Provision pour risques divers	504	357	545
Provision pour risques administratif	8 105	2 580	6 114
Provision sur action en défense	1 469	1 333	1 336
Provision pour action en justice	991	892	998
<b>Total Provision pour passifs et charges</b>	<b>11 069</b>	<b>5 162</b>	<b>8 993</b>

### 3.3 Notes sur les capitaux propres

#### Note 13 : Réserves

Les réserves s'élèvent à 329 071 KTND au 30/06/2019 contre 242 390 KTND au 30/06/2018 soit une augmentation de 86 681 KTND.

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Autres réserves	271 744	186 216	186 216
Primes liées au capital	24 800	24 800	24 800
Réserve légale	17 280	17 280	17 280
Fonds social	15 247	14 094	14 165
<b>Total Réserves</b>	<b>329 071</b>	<b>242 390</b>	<b>242 461</b>

#### Note 14 : Capitaux Propres

Au 30 juin 2019, le capital social s'élève à 172.800 KTND composé de 32.560.000 actions ordinaires et 2.000.000 certificats d'investissement d'une valeur nominale de 5 dinars.

Le total des capitaux propres de la Banque, s'élève à 563 275 au 30/06/2019 contre 530 488 KTND au 31/12/2018, soit une variation 32 787 KTND.

La variation des capitaux propres se détaille comme suit :

	Capital social	Résultats reportés	Réserve légale	Autres réserves	Fonds social	Prime d'émission	Résultat de la période	Total des Capitaux propres
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2019</b>	<b>172 800</b>	<b>3 418</b>	<b>17 280</b>	<b>186 215</b>	<b>14 166</b>	<b>24 800</b>	<b>111 809</b>	<b>530 488</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	25 281	-	85 528	1 000	-	(111 809)	-
Distribution de dividendes	-	(24 192)	-	-	-	-	-	(24 192)
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	56 897	56 897
Autres mouvements sur Fonds social	-	-	-	-	82	-	-	82
<b>Situation au 30 juin 2019</b>	<b>172 800</b>	<b>4 507</b>	<b>17 280</b>	<b>271 743</b>	<b>15 248</b>	<b>24 800</b>	<b>56 897</b>	<b>563 275</b>

### 3.4 Notes sur l'état des engagements hors bilan

#### Note 15 : Cautions, avals et autres garanties données

Les cautions, avals et autres garanties données présentent un solde de 700 677 KTND au 30/06/2019 contre 772 737 KTND au 30/06/2018. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Cautions données sur ordre correspondants étrangers	471 658	539 244	496 966
Cautions émises en faveur de la clientèle	199 801	205 954	220 419
Avals donnés en devises	25 730	23 102	21 020
Avals donnés en dinars	3 488	4 437	5 964
<b>Total Cautions, avals et autres garanties données</b>	<b>700 677</b>	<b>772 737</b>	<b>744 369</b>

La ventilation des cautions par nature de la relation se présente comme suit :

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Cautions, avals et autres garanties d'ordre de la clientèle	-	-	700 677	772 737
<b>Cautions, avals et autres garanties donnés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>700 677</b>	<b>772 737</b>

#### Note 16 : Crédits documentaires

Les crédits documentaires s'élèvent à 305 415 KTND au 30/06/2019 contre 265 334 KTND au 30/06/2018. Le solde se détaille ainsi :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Ouverture de Credoc import confirmé	250 162	239 952	220 271
Ouverture Credoc import non confirmé	51 985	19 522	42 782
Acceptation Credoc import confirmé	-	137	-
<b>Sous total crédoc import</b>	<b>302 147</b>	<b>259 611</b>	<b>263 053</b>
Confirmation de Credoc export	2 957	5 694	3 685
Acceptation et paiement différé sur Credoc export	311	29	163
<b>Sous total crédoc export</b>	<b>3 268</b>	<b>5 723</b>	<b>3 848</b>
<b>Total Crédits documentaires</b>	<b>305 415</b>	<b>265 334</b>	<b>266 901</b>

La ventilation des engagements liés aux crédits documentaires selon la nature de la relation se présente comme suit :

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Ouverture de Credoc import confirmé	-	-	250 162	239 952
Ouverture Credoc import non confirmé	-	-	51 985	19 522
Acceptation Credoc import confirmé			-	137
<b>Sous total Credoc import</b>	-	-	<b>302 147</b>	<b>259 611</b>
Confirmation de Credoc export	-	-	2 957	5 694
Acceptation et paiement différé sur Credoc export	-	-	311	29
<b>Sous total Credoc export</b>	-	-	<b>3 268</b>	<b>5 723</b>
<b>Total Crédits documentaires</b>	-	-	<b>305 415</b>	<b>265 334</b>

#### Note 17 : Engagements donnés

Les engagements de financement en faveur de la clientèle correspondent à des crédits notifiés à la clientèle et dont le déblocage n'a pas eu lieu et aux autorisations de découvert autorisé et qui ne sont pas utilisées à la date d'arrêté.

Les engagements donnés présentent un solde de 162 879 KTND au 30/06/2019 contre 107 453 KTND au 30/06/2018.

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Engagements de financements donnés aux clientèles	162 879	107 453	106 863
<b>Total Engagements de financements donnés</b>	<b>162 879</b>	<b>107 453</b>	<b>106 863</b>

La ventilation des engagements donnés selon la nature de la relation se présente comme suit :

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Engagements de financements donnés aux clientèles	-	-	162 879	107 453
<b>Total Engagements de financements donnés</b>	-	-	<b>162 879</b>	<b>107 453</b>

### **Note 18 : Garanties reçues**

Les garanties reçues représentent un solde de 1 578 612 KTND au 30/06/2019 contre 1 310 707 KTND au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Garanties reçues des autres établissements de crédit	553 707	607 951	569 345
Garantie ARIZ	20 403	11 002	23 122
Garanties reçues de la clientèle	904 975	616 663	831 941
Garanties reçues de l'Etat	98 022	74 497	91 966
Compagnies d'assurance	1 505	594	1 129
<b>Total Garanties reçues</b>	<b>1 578 612</b>	<b>1 310 707</b>	<b>1 517 503</b>

Les garanties reçues des autres établissements de crédit totalisent 553 707 KTND au 30/06/2019 contre 607 951 KTND au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Cautions reçues des correspondants sur engagements donnés à leurs clients	471 657	539 244	496 965
Garanties reçues des correspondants étrangers*	65 295	61 249	66 462
Confirmation banque Credoc export	3 268	5 724	3 847
Garanties reçues des correspondants locaux	13 233	1 479	1 817
Garanties données par la Société Générale	254	255	254
<b>Total Garanties reçues des autres établissements de crédit</b>	<b>553 707</b>	<b>607 951</b>	<b>569 345</b>

Les garanties reçues de la clientèle totalisent 904 975 KTND au 30/06/2019 contre 616 663 KTND au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Garanties hypothécaires	836 844	555 201	770 024
Nantissement d'actions et valeurs mobilières	68 131	61 462	61 917
<b>Total Garanties reçues de la clientèle</b>	<b>904 975</b>	<b>616 663</b>	<b>831 941</b>

Les garanties reçues de l'Etat représentent un solde de 98 022 KTND au 30/06/2019 contre 74 497 KTND au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
FNG et FOPRODI	25 064	25 754	25 424
SOTUGAR	18 522	15 190	14 783
Autres garanties reçues de l'Etat	54 436	33 553	51 759
<b>Total Garanties reçues de l'Etat</b>	<b>98 022</b>	<b>74 497</b>	<b>91 966</b>

### Opérations en devises

Les opérations en devises comptabilisées en Hors bilan se subdivisent en deux natures :

Les opérations d'achat et de vente de devises en rapport avec le délai d'usance des opérations de change au comptant au 30/06/2019 se détaillent comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018
Achat au comptant	35 316	24 360
Vente au comptant	35 037	24 068

Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que le délai d'usance ayant une date d'échéance supérieure à deux jours constituent des opérations de change à terme et sont ventilées au 30/06/2019 comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018
Achat à terme	169 645	110 072
Vente à terme	161 401	105 095

Les opérations de change à terme sont contractées à des fins de couverture dûment ordonnées par la clientèle et ont comme sous-jacent une opération commerciale.

### 3.5- Notes sur l'état de résultat

#### Note 19 : Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 253 063 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Opérations avec la clientèle	243 533	189 029	421 170
Autres intérêts et revenus assimilés	7 005	3 947	8 674
Opérations avec les étab. bancaires et financiers	2 525	1 768	3 296
<b>Total Intérêts et revenus assimilés</b>	<b>253 063</b>	<b>194 744</b>	<b>433 140</b>

#### Note 20 : Commissions perçues

Les commissions totalisent 63 603 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Commissions sur crédits	19 182	18 111	34 646
Commissions sur monétique banque a distance	16 099	13 527	28 595
Commissions sur comptes	11 774	8 513	17 831
Autres produits sur services financiers	5 825	6 005	11 425
Autres commissions	4 872	4 111	8 876
Commissions sur moyens de paiement	4 874	3 633	7 762
Commissions sur opérations de caisse	977	941	1 903
<b>Total Commissions (en produits)</b>	<b>63 603</b>	<b>54 841</b>	<b>111 038</b>

#### Note 21 : Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Les gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières totalisent 18 966 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Gain net sur titres de transaction	-	-	188
Gain net sur titres de placement	328	-	103
Gain net sur opérations de change	18 638	16 262	36 669
<b>Total Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières</b>	<b>18 966</b>	<b>16 262</b>	<b>36 960</b>

### Note 22 : Revenus du portefeuille investissement

Les gains sur portefeuille investissement totalisent 6 395 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Intérêts sur bons de trésor assimilables	3 673	2 350	5 427
Dividendes et revenus assimilés sur titres de participation	1 463	1 665	1 671
Intérêt sur titres d'investissement SICAR	257	178	657
Intérêts sur obligations	464	119	305
Intérêts sur emprunt national	538	721	1 279
<b>Total Revenus du portefeuille d'investissement</b>	<b>6 395</b>	<b>5 033</b>	<b>9 339</b>

### Note 23 : Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées totalisent 137 287 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi:

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Opérations avec la clientèle	111 630	80 969	178 427
Emprunts et ressources spéciales	12 922	12 940	25 812
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	9 711	4 444	13 278
Autres intérêts et charges	3 024	1 608	5 029
<b>Total Intérêts courus et charges assimilées</b>	<b>137 287</b>	<b>99 961</b>	<b>222 546</b>

### Note 24 : Commissions encourues

Les commissions encourues totalisent 2 779 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Commissions monétiques	2 077	1 534	3 656
Règlement télécom SMS Banking	126	183	361
Autres commissions	110	171	320
Redevances et prestations	196	132	305
Frais télégrammes télex	96	84	200
Frais de confection carnet de chèques	50	60	117
Rémunération du fonds géré SICAR	124	71	234
<b>Total Commissions encourues</b>	<b>2 779</b>	<b>2 235</b>	<b>5 193</b>

**Note 25 : Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif**

Les dotations nettes aux provisions et les pertes sur créances couvertes ou non par des provisions totalisent 17 376 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Coût net du risque clientèle	17 165	10 502	23 427
Coût net du risque divers	211	394	799
<b>Total Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif</b>	<b>17 376</b>	<b>10 896</b>	<b>24 226</b>

Le coût net du risque de clientèle se détaille comme suit :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Dotations aux provisions sur risque de contrepartie	25 225	26 307	41 808
Dotations aux provisions collectives	2 050	2 500	4 497
Pertes couvertes de contrepartie	355	250	-
Pertes non couvertes de contrepartie	37	161	257
Reprise sur provisions de contrepartie utilisées / Décote	-	-	(62)
Cession de créances à l'IRC	-	-	11 046
Dotations pour risque de contrepartie sur engagements hors bilan	258	425	3 152
Reprise pour risque de contrepartie sur engagements hors bilan	(1 979)	(143)	(563)
Reprise sur provisions hors bilan sur décote	-	-	(11)
Gains de cession	-	-	(3)
Reprise sur provisions de contrepartie utilisées	(355)	(250)	(11 702)
Reprise sur provisions de contrepartie devenues disponibles provenant de la décote	(1 531)	(4 032)	(5 017)
Reprise sur provisions de contrepartie devenues disponibles	(6 895)	(14 716)	(20 691)
Pertes couvertes par agios réservés sur cession de créances	-	-	4 147
Pertes couvertes par des provisions	-	-	716
Perte couverte sur agios réservés utilisées sur créances passées par perte			1 079
Reprise sur agios réservés utilisées sur cession de créances	-	-	(4 147)
Reprise sur agios réservés utilisées sur créances passées par perte	-	-	(1 079)
<b>Total Coût net du risque clientèle</b>	<b>17 165</b>	<b>10 502</b>	<b>23 427</b>

Le coût net des risques divers se détaille comme suit :

	<b>Jusqu'au 30/06/2019</b>	<b>Jusqu'au 30/06/2018</b>	<b>Jusqu'au 31/12/2018</b>
Dotations aux provisions pour risques et charges	208	1 016	1 552
Perte sur autres éléments d'exploitation	126	50	1 072
Perte sur éléments hors exploitation	359	7 386	6 867
Reprise de provision sur comptes d'actifs	(377)	(137)	(304)
Dotations aux provisions sur comptes d'actifs	43	68	70
Gain sur éléments hors exploitation	(99)	(541)	(856)
Reprises sur provisions pour risques et charges	(49)	(7 448)	(7 602)
<b>Total Coût net du risque divers</b>	<b>211</b>	<b>394</b>	<b>799</b>

### **Note 26 : Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement**

Les dotations aux provisions sur portefeuille d'investissement totalisent -393 KTND au 30/06/2019 et se détaillant ainsi:

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Reprise provisions sur fonds géré SICAR	-	-	23
Reprise de provisions sur titres de participation	8	19	18
Dotation aux provisions sur fonds géré SICAR	(229)	(53)	(168)
Dotation aux provisions sur titres de participation	(172)	(171)	(170)
<b>Total Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement</b>	<b>(393)</b>	<b>(205)</b>	<b>(297)</b>

### **Note 27 : Frais de personnel**

Les frais de personnel totalisent 65 828 KTND au 30/06/2019 et se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Rémunération du personnel	48 324	38 630	86 727
Charges sociales	12 359	12 750	21 509
Autres charges de personnel	3 154	4 248	4 448
Dotation au provision sur indemnité fin de carrière*	1 991	264	3 898
<b>Total Frais de personnel</b>	<b>65 828</b>	<b>55 892</b>	<b>116 582</b>

\*Les frais de personnel à fin juin 2018, ne prennent pas en considération l'effet de rattrapage de la provision relative à l'avantage à long terme de l'indemnité fin de carrière comptabilisée à fin 2018 à hauteur de 3,300 KTND soit un impact de 1,650 KTND ainsi qu'un effet de 983 KTND correspondant à des avantages à CT constatés à fin 2018.

**Note 28 : Charges générales d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation totalisent 24 018 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Frais d'exploitation non bancaires	10 318	7 736	17 615
Autres charges générales d'exploitation	13 700	13 044	24 746
<b>Total Charges générales d'exploitation</b>	<b>24 018</b>	<b>20 780</b>	<b>42 361</b>

Les autres charges générales d'exploitation totalisent 13 700 KTND au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Loyers commerciaux	1 831	1 850	3 718
Maintenance logiciel informatique	2 185	1 829	4 015
Autres services extérieurs	502	589	1 239
Assurance globale banque	645	565	1 124
Maintenance matériel informatique	268	13	245
Gardiennage et surveillance	300	269	526
Entretien et nettoyage immeubles	336	262	523
Assurance immeubles et voitures	225	200	399
Rémunération d'intermédiaires	328	190	647
Honoraires commissaires aux comptes	207	229	394
Loyer personnel logements de fonction	138	143	287
Sous-traitance archives	97	90	220
Frais judiciaires	31	250	279
honoraires service assistance Société Générale	3	22	68
Entretien et réparation divers	38	58	157
Sous- traitance informatique	14	14	28
Prime Fond de Garantie des Dépôts Clientèle	6 552	6 471	10 877
<b>Total Travaux fournitures et services extérieurs</b>	<b>13 700</b>	<b>13 044</b>	<b>24 746</b>

**Note 29 : Impôt sur les sociétés**

L'impôt sur les sociétés totalise 32 113 KTND se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
<b>Résultat comptable avant dotations aux provisions et impôt</b>	<b>119 187</b>	<b>106 978</b>	<b>224 563</b>
(+) Déductions nets Réintégrations	(2 450)	(12 196)	(10 981)
<b>Résultat fiscal avant provisions</b>	<b>116 737</b>	<b>94 782</b>	<b>213 582</b>
- Déduction provisions	27 533	29 232	49 456
<b>Résultat fiscal</b>	<b>89 204</b>	<b>65 550</b>	<b>164 126</b>
Réinvestissement	-	10 000	20 528
<b>Résultat fiscal après réinvestissement</b>	<b>89 204</b>	<b>55 550</b>	<b>143 598</b>
Taux d'impôt	36,00%	36,00%	36,00%
<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>32 113</b>	<b>19 998</b>	<b>51 695</b>

### **Note 30 : Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires**

Le Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires présentent un solde nul au 30/06/2019 se détaillant ainsi :

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Contribution conjoncturelle	-	(2 222)	(5 744)
<b>Total Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires</b>	<b>-</b>	<b>(2 222)</b>	<b>(5 744)</b>

La contribution conjoncturelle n'a pas été reconduite par la loi de finance 2019

### **Note 31 : Résultat par Action**

Le résultat par action au 30/06/2019, est de 1,646 DT.

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Résultat de la période	56 897	53 854	111 809
Capital social - nombre de titres	34 560 000	34 560 000	34 560 000
Résultat par action en DT	1,646	1,558	3,235

Le résultat par action ainsi déterminé au 30/06/2019 correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires et aux certificats d'investissement par le nombre moyen pondéré d'actions et de certificats d'investissement en circulation au cours de l'exercice.

### 3.6- Notes sur l'état de flux de trésorerie

#### **Note 32 : Liquidités et équivalents de liquidités**

	Jusqu'au 30/06/2019	Jusqu'au 30/06/2018	Jusqu'au 31/12/2018
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	328 969	247 810	420 860
Créances sur les établissements bancaires et financiers	202 761	44 196	53 816
Emprunts auprès de la banque centrale	(98 000)	(182 000)	(150 000)
Dépôts des établissements bancaires	(35 917)	(130 501)	(165 977)
Dépôts des établissements financiers	(10)	(6)	(132)
<b>Total</b>	<b>397 803</b>	<b>(20 501)</b>	<b>158 567</b>

#### **Note 33 : Evènements postérieurs à la date de clôture**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 18 juillet 2019. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

## **AVIS D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2019**

***Mesdames et Messieurs les actionnaires de l'Union Internationale de Banques - UIB***

### ***Introduction***

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 20 Avril 2018 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 l'Union Internationale de Banques « UIB », arrêtés au 30 juin 2019, et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de 563.275 KDT y compris un résultat net bénéficiaire de 56.897 KDT.

Nous avons effectué un examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de l'Union Internationale de Banques « UIB », arrêtés au 30 juin 2019, ainsi que de l'état de résultat, de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Les organes de direction et d'administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

### ***Etendue de l'examen limité***

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

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Internationale de Banques « UIB », au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 26 Juillet 2019**

### **Les commissaires aux comptes**

**FINOR  
Mustapha MEDHIOUB**

**Tunisie Audit & Conseil  
Lamjed BEN MBAREK**

## AVIS DE SOCIETES

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### SOCIETE ELECTROSTAR

Siege social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen 2013 Ben Arous.

La société ELECTROSTAR publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 tel qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 09 août 2019, ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mme Besma BEDOUI (Bedoui Business & Consulting) et Mr Mehdi MASMOUDI (Société Management & Audit Services).

**Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2018**  
**Libellé en Dinar Tunisien**

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		12 247 293	11 959 474
Moins amortissements incorporelles		-6 185 146	-5 724 159
	<b>1</b>	<b>6 062 148</b>	<b>6 235 315</b>
Immobilisations corporelles		42 270 683	32 462 002
Moins amortissements corporelles		-16 272 909	-10 714 407
	<b>1</b>	<b>25 997 774</b>	<b>21 747 595</b>
Immobilisations encours		0	0
Immobilisations financières		3 139 547	3 112 095
Moins provisions immobilisations financières		-302 756	-189 900
	<b>2</b>	<b>2 836 791</b>	<b>2 922 195</b>
Autres actifs non courants	<b>3</b>	452 874	1 542 200
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>35 349 587</b>	<b>32 447 305</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		10 523 755	23 590 583
Moins provisions stocks		-985 675	0
	<b>4</b>	<b>9 538 080</b>	<b>23 590 583</b>
Clients et comptes rattachés		40 805 719	26 144 405
Moins provisions clients		-10 789 096	-4 885 402
	<b>5</b>	<b>30 016 623</b>	<b>21 259 003</b>
Autres actifs courants		71 766 810	23 877 150
Moins provisions autres actifs courants		0	0
	<b>6</b>	<b>71 666 810</b>	<b>23 877 150</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>7</b>	3 100 000	0
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>8</b>	6 006 524	3 161 124
<b>Total des actifs courants</b>		<b>120 328 037</b>	<b>71 887 860</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>155 677 624</b>	<b>104 335 165</b>

**Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2018**  
**Libellé en Dinar Tunisien**

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		20 575 112	21 437 780
Réserve légale		890 190	890 190
Prime d'émission		8 720 224	8 720 224
Réserves consolidées		-29 908 355	-28 828 419
Réserve spéciale de réévaluation		0	11 125 744
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence		107 949	96 629
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)</b>	<b>9</b>	<b>385 119</b>	<b>13 442 146</b>
Résultat de l'exercice (part groupe)		-24 606 537	-15 658 319
<b>Total des capitaux propres (part groupe)</b>	<b>9</b>	<b>-24 221 418</b>	<b>-2 216 173</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales		-1 430 623	1 227 527
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)		-1 904 668	-200 672
<b>Total part des minoritaires</b>	<b>9</b>	<b>-3 335 292</b>	<b>1 026 856</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts & autres passifs non courants	<b>10</b>	83 589 962	16 208 290
Provisions pour risques et charges	<b>11</b>	809 751	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>84 399 714</b>	<b>16 208 290</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>12</b>	24 017 051	16 801 782
Autres passifs courants	<b>13</b>	15 855 647	25 041 120
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	<b>14</b>	58 961 922	47 473 290
<b>Total des passifs courants</b>		<b>98 834 620</b>	<b>89 316 192</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>155 677 624</b>	<b>104 335 165</b>

**Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2018**  
**Libellé en Dinars Tunisien**

Désignation	Notes	2018	2017
<b>Produits d'exploitation</b>			
Ventes de produits finis et de prestations de services	15	76 843 533	55 732 416
Autres produits d'exploitation	16	548 462	927 239
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>77 391 995</b>	<b>56 659 655</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation de stocks de produits finis & encours	17	10 320 516	11 954 897
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	18	51 019 851	33 156 340
Charges de personnel	19	4 202 645	4 633 202
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	6 719 900	1 975 059
Autres charges d'exploitation	21	11 015 793	6 212 138
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>83 278 705</b>	<b>57 931 637</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-5 886 710</b>	<b>-1 271 983</b>
Charges financières nettes	22	-20 842 892	-11 060 820
Autres gains ordinaires	23	1 084 153	1 031 136
Autres pertes ordinaires	24	-640 423	-4 403 582
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>-26 285 871</b>	<b>-15 705 248</b>
Impôt sur les sociétés		-211 385	-164 683
<b>Résultat net</b>		<b>-26 497 255</b>	<b>-15 869 931</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-13 950	10 941
<b>Résultat net du groupe</b>		<b>-26 511 206</b>	<b>-15 858 990</b>
<b>Résultat net (part groupe)</b>		<b>-24 606 537</b>	<b>-15 658 319</b>
<b>Résultat net (part des minoritaires)</b>		<b>-1 904 668</b>	<b>-200 672</b>

**Etat de Flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2018**  
**Libellé en Dinars Tunisien**

<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Résultat net	<b>25</b>	-26 511 206	-15 858 990
Dotations aux amortissements et provisions	<b>26</b>	6 719 900	1 975 059
<b>Variation des:</b>			
Stocks	<b>27</b>	13 066 828	17 103 073
Clients et comptes rattachés	<b>28</b>	-14 661 314	8 342 276
Autres actifs courants	<b>29</b>	-47 789 660	455 948
Fournisseurs et autres passifs courants	<b>30</b>	-1 970 204	1 400 069
Plus-value sur cessions des immobilisations	<b>31</b>	-495 715	-30 650
Charge d'intérêts sur emprunts		4 225 172	5 227 488
Variation effet entrée de périmètre		6 782 977	-4 426 522
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-60633222</b>	<b>14 187 750</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>32</b>	-149 284	-3 490 880
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>33</b>	167 500	75 498
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<b>34</b>	-147 022	-2 709 029
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	<b>35</b>	444 944	952 478
<b>Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement</b>		<b>316 138</b>	<b>-5 171 933</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Augmentation de capital	<b>36</b>	12 000 000	9 187 780
Remboursements d'emprunts	<b>37</b>	-4 024 882	-4 154 084
Encaissements provenant des emprunts	<b>38</b>	56 269 930	4 537 410
Paievements d'intérêts sur emprunts	<b>39</b>	-4 225 172	-5 227 488
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>60019 876</b>	<b>4 343 618</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-297 207</b>	<b>13 359 435</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>40</b>	<b>-39 607 325</b>	<b>-78 153 897</b>
<b>Impact variation périmètre</b>		<b>0</b>	<b>25 187 135</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>41</b>	<b>-39 904 532</b>	<b>-39 607 325</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### A. Présentation du groupe Electrostar

Les comptes annuels consolidés du groupe « ELECTROSTAR », pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le système comptable Tunisien des entreprises.

Les états financiers consolidés du groupe « ELECTROSTAR » sont libellés en Dinars tunisiens.

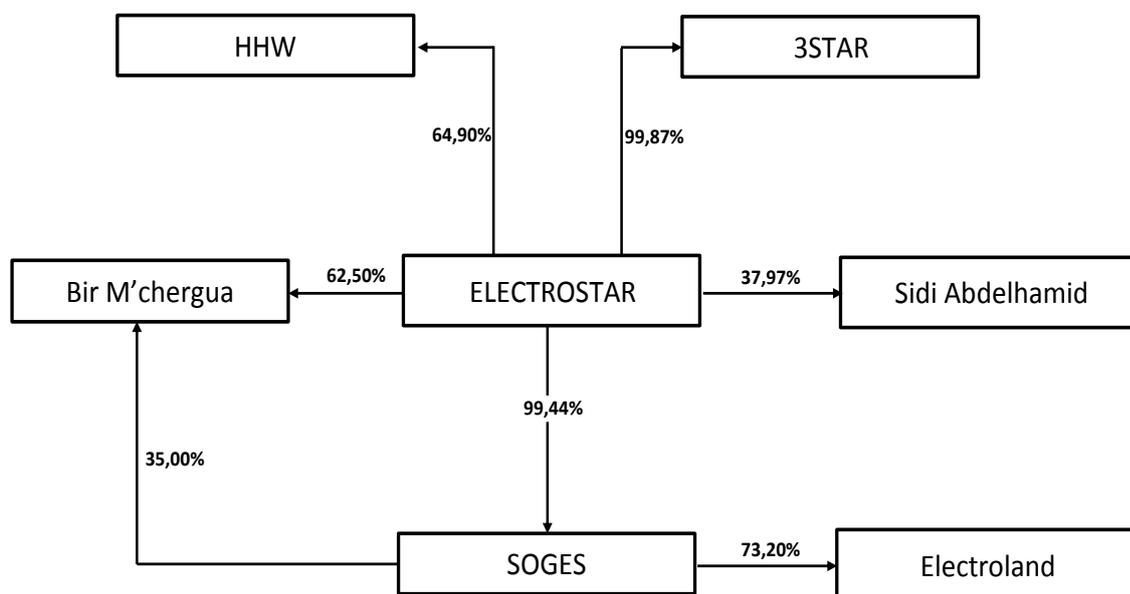
### B. Périmètre de consolidation

#### B.1. Périmètre actuel

Les pourcentages d'intérêts, ainsi que les méthodes d'intégration des sociétés du groupe Electrostar, sont présentés comme suit :

Société	Activité	Pays	% Contrôle	% D'intérêt	Devise	Nature de contrôle	Méthode d'intégration
ELECTROSTAR	Electroménager	Tunisie			TND	Société mère	Intégration globale
SOGES	Electroménager	Tunisie	99.44%	99.44%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	mmobilier	Tunisie	97.50%	97.30%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	mmobilier	Tunisie	37,97%	37,97%	TND	Influence notable	Mise en équivalence
ELECTROLAND	Commerce	Tunisie	73.20%	72.79%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
3STAR	Electroménager	Tunisie	99,87%	99,87%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
H.H.W	Electroménager	Tunisie	64,92%	64,92%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale

Le schéma de structure du Groupe Electrostar au 31 Décembre 2018 se présente comme suit :

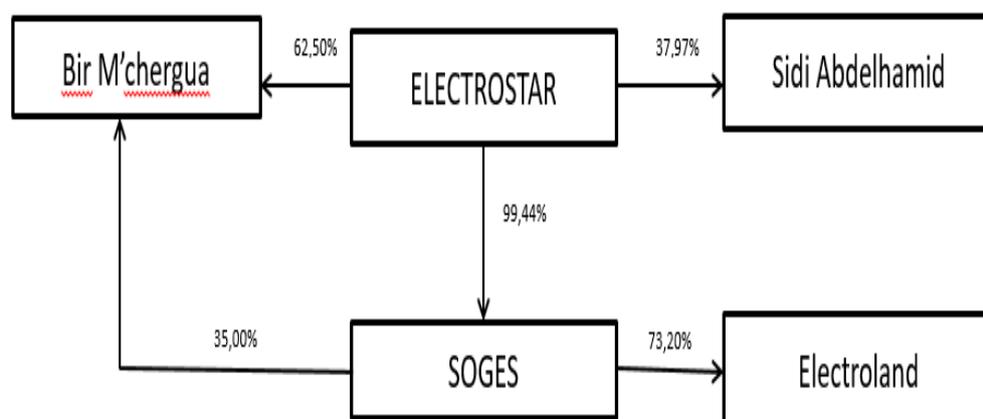


## B.2. Ancien périmètre

Les pourcentages d'intérêts de l'exercice clôturé au 31 décembre 2017, ainsi que les méthodes d'intégration des sociétés du groupe Electrostar, sont présentés comme suit :

Société	Activité	Pays	% Contrôle	% D'intérêt	Devise	Nature de contrôle	Méthode d'intégration
ELECTROSTAR	Electroménager	Tunisie			TND	Société mère	Intégration globale
SOGES	Electroménager	Tunisie	99.44%	99.44%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	Tunisie	97.50%	97.30%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	Tunisie	37,97%	37,97%	TND	Influence notable	Mise en équivalence
ELECTROLAND	Commerce	Tunisie	73.20%	72.79%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale

Le schéma de structure du Groupe Electrostar au 31 Décembre 2017 se présente comme suit :



## C. Principes et méthodes comptables

### i. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe ELECTROSTAR sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96- 2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1) ;
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37) ;
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et ;
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39)

### ii. Principes de consolidation

#### ➤ Détermination du périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantages de ses activités.

Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- soit des statuts ou d'un contrat ;
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Les états financiers consolidés regroupent également toutes les sociétés dont le groupe exerce une influence notable directement ou indirectement par le biais des filiales.

Le groupe possède une influence notable sur une société lorsqu'il est en mesure de participer aux décisions de politiques financières et opérationnelles de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques.

L'influence notable est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement par le biais des filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

#### ➤ **Méthodes de consolidation**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société ELECTROSTAR et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

**L'intégration globale** consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère ELECTROSTAR S.A et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe ;
- élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes ;
- cumul arithmétique des comptes individuels ;
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif et
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

**La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles, le groupe exerce une influence notable sont intégrées par la méthode de mise en équivalence. Dans le cadre de la méthode de mise en équivalence, les participations dans les entreprises associées sont classées parmi les actifs à long terme et présentées au bilan parmi les immobilisations financières. La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée séparément au niveau de l'état de résultat.

#### ➤ **Élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes**

**Élimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres** : Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre les sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

**Élimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :**

(a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

### iii. Principes comptables d'évaluation et de comptabilisation

Les états financiers sont préparés conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

Il est à noter que :

- La société Electrostar a réalisé une perte de 14 309 050 DT durant l'exercice 2017, suivie d'une perte de 18 845 870 DT durant l'exercice 2018, soit une perte cumulée sur les deux exercices de 33 154 920 DT, ramenant, ainsi, les capitaux propres à un montant de 10 356 988 DT, soit 50,3% du capital social.
- Le chiffre d'affaire a baissé de 30%, passant de 53 868 KDT en 2017 à 37 585 KDT en 2018. Cette baisse est expliquée principalement par un accès limité aux financements du cycle d'exploitation, ce qui engendré son incapacité à régler ses fournisseurs étrangers.
- Les engagements bancaires de la société Electrostar s'élèvent à 94 119 372 DT (compte tenu des engagements hors bilan) représentant, approximativement, 2 fois le chiffre d'affaire TTC.

A noter également que la société a entamé, en 2018 et se sont poursuivies en 2019, des actions de restructuration de ses dettes et de redressement de son activité portant sur :

- Augmentation de capital décidée en date du 31 Août 2018 pour un montant de 12 000 000 DT, souscrite en date du 12 décembre 2018, et libéré au 28 Juin 2019.
- Compression des charges et réduction de l'effectif,
- Consolidation des dettes à court termes et des impayés financiers avec différentes banques, moyennant une période de grâce allant de 2 années à 3 années
- Obtention de nouvelles lignes de crédits de gestion,
- Arrangement avec l'administration fiscale suite à l'amnistie prévue par la loi des finances 2019,
- Arrangement avec ses principaux fournisseurs étrangers.

Nonobstant les incertitudes précitées, les états financiers ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité d'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base notamment :

- Convention du coût historique, à l'exception des Immobilisations (terrains et constructions ayant fait l'objet d'une réévaluation libre et qui sont présentées à leur juste valeur) ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les principales méthodes comptables adoptées par le groupe pour l'établissement de ses états financiers consolidés se présentent comme suit :

#### ➤ Comptabilisation des immobilisations et des amortissements

A leur date d'entrée dans le patrimoine, les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

- Les immobilisations incorporelles font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de trois ans, les montants de faible valeur sont amortis intégralement au cours de l'exercice de leurs acquisitions.
- Les immobilisations corporelles font l'objet d'un amortissement linéaire suivant leur durée probable d'utilisation à partir de la date de leur mise en service aux taux suivants :

Nature des immobilisations	Taux d'amortissement
Construction	5%
Agencement Aménagement Installation	10%
Matériel de transport	20%
Equipement de bureau	10%
Matériel Informatique	33%

- Les montants de faible valeur sont amortis intégralement au cours de l'exercice de leurs acquisitions.
- Les Immobilisations acquises en leasing avant le premier janvier 2008, sont comptabilisées conformément aux normes comptables en vigueur ; les redevances y afférentes sont rattachées au résultat de l'exercice auxquelles elles se rapportent à l'exception des terrains et constructions qui sont comptabilisés conformément à la norme IAS 17.
- Les Immobilisations acquises à partir du premier janvier 2008, sont comptabilisées en immobilisations en contrepartie d'une dette financière « Leasing ». La valeur de comptabilisation initiale correspond à la valeur inférieure entre la juste valeur du bien acquis et la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminée. Les amortissements y afférents sont portés au résultat de l'exercice conformément aux dispositions du décret n°2008-492 du 25 février 2008.
- Les immobilisations acquises en leasing correspondent en totalité au matériel de transport. Ces immobilisations sont constatées à la valeur actualisée des loyers. Les contrats de location-financement s'écoulent sur une période de trois ans. Ces biens sont amortis selon leur durée d'utilisation.

#### ➤ Les titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation à la date de clôture lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché et les perspectives de rentabilité, et ce pour les sociétés non cotées en bourse. Pour les sociétés cotées en bourse, la valeur d'inventaire est égale à la valeur boursière à la date de clôture.

Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participation dont le Groupe Electrostar n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance, sont comptabilisés parmi les placements à court terme. Les titres détenus dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales, sont classés parmi les placements à long terme.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite ci-dessus.

#### ➤ Les stocks

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de leur entrée dans le patrimoine du Groupe à leur coût moyen pondéré. Ce coût est obtenu par l'addition du prix d'achat et des frais accessoires engagés pour l'entrée de ces stocks en magasin.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production ; ce coût comprend le prix d'achat des matières premières et des matières consommées ainsi que les autres coûts directs et indirects de production.

➤ **Les revenus**

Les revenus liés à la vente de produits finis et de marchandises par le Groupe Electrostar sont constatés à la date du transfert, à l'acheteur, des risques et avantages inhérents à la propriété. Cette date correspond à la date de livraison aux clients.

Les revenus sont enregistrés à la juste valeur de la transaction en hors taxe, compte non tenu des taxes collectées par le Groupe et à reverser à l'Etat.

Les créances en découlant sont évaluées à leur valeur historique incluant les taxes collectées sur le chiffre d'affaire (TVA, droit de consommation, taxe énergétique, fodec...)

➤ **Opérations libellées en monnaie étrangères**

Les achats d'exploitation et d'investissement libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au cours du jour de l'opération (soit le cours de dédouanement). Pour l'arrêtée des états financiers, les dettes et les créances qui en résultent sont converties au cours de clôture : Les plus ou moins-values sont rapportées au résultat de l'exercice (pertes ou gains de change).

## D. Notes du bilan consolidé

### 1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles présentent, au 31 Décembre 2018, une valeur nette comptable de l'ordre de 32 059 922 DT. Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

(TND)	Total VB Cumul. 31/12/2017	Entrée périmètre	Total Acquis. 2018	Total Cessions 2018	Total VB 31/12/2018	Total Amort. Cumul. 31/12/2017	Entrée périmètre	Total Dotation 2018	Total Amort. Immob. Cédées 2018	Total Amort. Cumul. 31/12/2018	Total VCN 31/12/2018
<b><u>Immobilisations incorporelles</u></b>											
Logiciels	1 888 194	285 382	2 438	0	2 176 013	1 881 475	284 938	5 097	0	2 171 491	4 523
Autres immobilisations incorporelles	7 021 095	0	0	0	7 021 095	3 842 684	0	170 971	0	4 013 655	3 007 440
Fonds de commerce	3 050 185	0	0	0	3 050 185	0	0	0	0	0	3 050 185
<b>Total Immobilisations Incorporelles</b>	<b>11 959 474</b>	<b>285 382</b>	<b>2 438</b>	<b>0</b>	<b>12 247 293</b>	<b>5 724 159</b>	<b>284 938</b>	<b>176 068</b>	<b>0</b>	<b>6 185 146</b>	<b>6 062 147</b>
<b><u>Immobilisations corporelles</u></b>											
Terrains	12 913 173	2 937 740	0	0	15 850 913	0	0	0	0	0	15 850 913
Agencements et aménagements	2 691 918	2 019 732	55 227	0	4 766 880	1 760 312	888 838	299 867	0	2 948 904	1 817 975
Constructions	9 457 219	3 640 356	63 107	0	13 160 681	3 008 745	2 165 035	866 749	0	6 040 529	7 120 152
Matériels et outillages	2 757 115	1 024 378	15 032	0	3 796 525	2 241 334	891 370	138 472	0	3 271 176	525 349
Matériels de transport	3 101 935	526 036	0	869 120	2 758 851	2 479 302	405 366	331 281	855 201	2 360 747	398 104
Equipements de bureau	282 760	112 368	4 588	0	399 716	159 509	78 933	27 758	0	266 199	133 517
Matériels informatiques	1 257 882	218 973	8 893	0	1 485 748	1 065 206	196 068	72 710	0	1 333 983	151 764
Immobilisations à SJP	0	51 370	0	0	51 370	0	51 370	0	0	51 370	0
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>32 462 001</b>	<b>10 530 952</b>	<b>146 846</b>	<b>869 120</b>	<b>42 270 683</b>	<b>10 714 407</b>	<b>4 676 979</b>	<b>1 736 836</b>	<b>855 201</b>	<b>16 272 908</b>	<b>25 997 775</b>
<b>Total immobilisations</b>	<b>44 421 476</b>	<b>10 816 334</b>	<b>149 284</b>	<b>869 120</b>	<b>54 517 976</b>	<b>16 438 566</b>	<b>4 961 917</b>	<b>1 912 904</b>	<b>855 201</b>	<b>22 458 055</b>	<b>32 059 922</b>

## 2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 2 836 791DT au 31 Décembre 2018 contre un solde net de 2 922 195 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2018	31/12/2017
Créances immobilisées	1 128 561	112 856	1 015 705	1 474 703
Prêt Au Personnel	781 776	0	781 776	385 142
Titres de Participations mis en équivalence	756 499	0	756 499	770 069
Cautionnements	131 668	0	131 668	74 438
Dépôts	5 125	0	5 125	5 125
Autres Titres de Participations	335 918	189 900	146 018	212 718
<b>TOTAL</b>	<b>3 139 547</b>	<b>302 756</b>	<b>2 836 791</b>	<b>2 922 195</b>

Les titres de participation mis en équivalence enregistrent un solde de 756 499 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde de 770 069 DT au 31 Décembre 2017 et correspondent à la participation du Groupe Electrostar dans la société « Immobilière Sidi Abdelhamid » à hauteur de 37,97%.

La société « Immobilière Sidi Abdelhamid » est consolidée selon la méthode de mise en équivalence, ainsi, la quote-part du Groupe dans les résultats reportés s'élève à 96 629 DT, enregistrée parmi les capitaux propres consolidés. Il est à noter que les états financiers de cette société n'ont pas été mis à jour et arrêtés.

Les autres titres de participation accusent un solde net de 146 018 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde de 212 718 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Titre de participation	Valeur brute	Provisions	31/12/2018	31/12/2017
MIXAL	112 500	0	112 500	112 500
Wided Services	12 500	0	12 500	12 500
MTV	131 000	130 000	1 000	0
Autres titres	79 918	59 900	20 018	87 718
<b>Total net</b>	<b>335 918</b>	<b>189 900</b>	<b>146 018</b>	<b>212 718</b>

- Lors de leur acquisition, les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition conformément à la norme NC 7 relative aux placements. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais sont exclus.
- A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Pour déterminer la valeur d'usage, la société tient compte de plusieurs facteurs tels que, les résultats et les perspectives de rentabilité des sociétés émettrices ainsi que l'utilité procurée à la société, du fait que ces sociétés ne sont pas cotées en bourse.

### 3. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 452 874 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde net de 1 542 200 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	31/12/2018	31/12/2017
Charges à répartir	1 567 455	1 114 581	452 874	1 542 200
Frais préliminaires	1 088 265	1 088 265	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 655 721</b>	<b>2 202 846</b>	<b>452 874</b>	<b>1 542 200</b>

### 4. Stocks

Les stocks présentent un solde net de 9 538 080 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde net de 23 590 583 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Pièces de Rechanges	3 878 775	3 982 808
Marchandises	2 677 751	5 677 409
Produits Finis	2 402 393	12 722 909
Matières Premières	1 564 836	1 207 457
<b>SOUS.TOTAL</b>	<b>10 523 755</b>	<b>23 590 583</b>
Moins provisions stocks	985 675	0
<b>TOTAL</b>	<b>9 538 080</b>	<b>23 590 583</b>

- Les stocks matières premières et marchandises sont valorisés à leur coût d'achat.
- Les stocks des produits finis sont valorisés au 31 Décembre 2018 au coût de production. Ce coût comporte les couts d'achat des matières premières et des matières consommées ainsi que les autres couts directs et indirectes de production, y compris les frais financiers.

### 5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 30 016 623 DT au 31 décembre 2018 contre un solde net de 21 259 003 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2018	31/12/2017
Clients	16 188 829	0	16 188 829	14 472 265
Clients -Impayés et douteux	22 304 315	10 789 096	11 515 219	5 525 178
Clients-Effets à recevoir	2 312 575	0	2 312 575	1 261 560
<b>TOTAL</b>	<b>40 805 719</b>	<b>10 789 096</b>	<b>30 016 623</b>	<b>21 259 003</b>

## 6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent un solde de 71 666 810 DT au 31 décembre 2018 contre un solde de 23 877 150 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Débiteurs Divers	33 949 859	3 044 724
Associés Comptes Courant *	12 005 000	5 000
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	10 384 672	4 841 754
Créances et Intérêts courus	6 940 336	6 851 636
Créances sur Cession d'Immobilisations	4 386 798	4 104 798
Produits à Recevoir	1 801 257	2 296 247
Compte d'attente à Régulariser Actif	780 830	591 131
Charges Constatées d'Avance	723 983	725 492
Crédit de T.V.A à reporter	288 882	844 181
Avances & Acomptes au Personnel	254 524	441 733
T.V.A à Régulariser	91 651	130 456
Air Import à régulariser	59 020	0
<b>TOTAL</b>	<b>71 666 810</b>	<b>23 877 150</b>

\* Le solde du compte « Associés compte courant » correspond à l'opération de capital appelé et non versé.

## 7. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 3 100 000 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde nul au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Autres placements courants et créances assimilées	3 100 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>3 100 000</b>	<b>0</b>

## 8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 6 006 524 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde de 3 161 124 au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Banques	4 744 938	425 476
Chèques et Effets à l'Encaissement	1 115 604	2 695 142
Caisse	145 982	40 506
<b>TOTAL</b>	<b>6 006 524</b>	<b>3 161 124</b>

## 9. Capitaux propres consolidés

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés au 31 Décembre 2018 s'établit comme suit :

(TND)	Capital(*)	Capital souscrit non libéré(**)	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves consolidés	Réserves réévaluation	Résultat exercice (Part Groupe)	Total capitaux propres (Part Groupe)	Part Minoritaires CP Consolidés	Part Minoritaires dans le résultat	Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres 31 Décembre 2017</b>	<b>21 437 780</b>		<b>890 190</b>	<b>8 720 224</b>	<b>-28 731 791</b>	<b>11 125 744</b>	<b>-15 658 319</b>	<b>-2 216 173</b>	<b>1 227 527</b>	<b>-200 672</b>	<b>1 026 855</b>
Affectation résultat 2017							15 658 319	0	-200 672	200 672	0
Résultat exercice 2018							-24 606 537	-24 606 537		-1 904 668	-1 904 668
Réduction capital electrostar	-12 862 668				12 862 668			0			
Augmentation capital electrostar		12 000 000						12 000 000			0
Affectation des réserves								0			
Entrée du périmètre						-9 143 006		-9 143 006	-2 462 005		-2 462 005
Variation du périmètre								0	0		0
Résorption des subventions d'investissement					18 438			18 438	4 526		4 526
Réévaluation des immobilisations					11 125 744	-11 125 744		0	0		0
Ecart bouclage capitaux propres								-274 139			0
<b>Capitaux propres 31 Décembre 2018</b>	<b>8 575 112</b>	<b>12 000 000</b>	<b>890 190</b>	<b>8 720 224</b>	<b>-29 800 406</b>	<b>0</b>	<b>-24 606 537</b>	<b>-24 221 418</b>	<b>-1 430 623</b>	<b>-1 904 668</b>	<b>-3 335 292</b>

(\*): Le capital social de la société Electrostar se détaille comme suit :

- Capital social : 20 575 112 DT
- Nombre d'action : 10 287 556 actions ordinaires
- Valeur nominale : 2 DT
- Résultat par action 2018 (part Groupe) : -2,727 DT / action
- Résultat par action 2017 (part Groupe) : -3,652 DT / action
- Résultat par action 2016 (part Groupe) : -2,749 DT / action

(\*\*) Une réduction pour absorption des pertes suivie d'une augmentation du capital selon le PV AGE en date du 31 Aout 2018, libéré en Juin 2019

Il est à noter que :

- Le solde du compte « Réserves spéciales de réévaluation » correspond aux plus-values de réévaluation des terrains et bâtiments effectués au cours des exercices 2005 et 2010. Les montants respectifs des plus-values de réévaluation dégagées au cours de ces exercices s'élèvent à 8 411 582 DT et 2 714 162 DT. La réévaluation de ces biens immeubles est effectuée en se référant, d'une part, à la valeur vénale de ces biens (valeur de vente sur le marché des biens similaires), et d'autre part, à l'actualisation des cash-flows futurs qui peuvent être générés par ces biens. La valeur inférieure a été retenue. Les réserves de réévaluation ont servi pour la résorption des pertes durant l'exercice 2018.
- Le bouclage des capitaux propres consolidés présente un écart de 274 139 DT.

## 10. Emprunts

Les emprunts présentent un solde de 83 589 962DT au 31 Décembre 2018 contre un solde de 16 208 290 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Emprunts bancaires à + 1 an	82 390 466	14 616 358
Emprunts leasing à + 1 an	1 195 296	1 587 732
Autres dettes à + 1 an	4 200	4 200
<b>TOTAL</b>	<b>83 589 962</b>	<b>16 208 290</b>

## 11. Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges présentent un solde de 809 751 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde nul au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Provision pour risques et charges	809 751	0
<b>TOTAL</b>	<b>809 751</b>	<b>0</b>

## 12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de 24 017 051DT au 31 Décembre 2018 contre un solde de 34 276 218 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Fournisseurs d'Exploitation	13 469 942	23 990 857
Effets à Payer Exploitation	7 553 337	4 587 861
Fournisseurs Etrangers	2 512 655	6 463 830
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	1 211 473	248 290
Fournisseurs Immobilisations	6 982	3 889
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700	-1 700
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-735 638	-1 016 809
<b>TOTAL</b>	<b>24 017 051</b>	<b>34 276 218</b>

### 13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants enregistrent un solde de 15 855 647DT au 31 Décembre 2018 contre un solde de 7 566 684 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Créditeurs Divers	8 060 478	4 361 726
T.V.A à Payer	3 857 832	0
Charges à Payer	1 860 070	68 818
Obligations Cautionnées	624 670	1 501 961
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	384 177	24 060
Etat, Taxe pour la protection de L'environnement	345 526	66 114
Rémunérations Dues Au Personnel	202 639	470 159
C.N.S.S	145 150	315 845
FO.D.E.C	74 254	13 562
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	67 012	230 652
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	66 822	70 179
Compte d'attente à régulariser passif	59 055	49 071
T.F.P	28 463	29 721
C.A.V.I.S	21 588	23 926
Etat, Retenue sur Honoraires	21 138	248 416
Assurance Groupe	13 112	216
Accidents de Travail	8 952	24 296
TCL	7 895	12 425
FO.P.R.O.L.O.S	4 670	7 004
Timbres Fiscaux	1 946	457
Contribution conjoncturelle	200	0
Clients Créditeurs	0	45 000
Produits Constatés d'Avance	0	3 077
<b>TOTAL</b>	<b>15 855 647</b>	<b>7 566 684</b>

Il est à noter que :

- Le solde du compte « Créditeurs Divers » totalisant 8 060 478 DT correspond à des billets de trésorerie à échéance 2019 contractés par la société « Electrostar SA » auprès des institutions financières et un solde avec « HMT » d'un montant global de 7 627 675 DT.
- Le solde du compte « Obligation cautionnées » correspond au montant des obligations échues en 2019.

### 14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent un solde de 58 961 922DT au 31 Décembre 2018 contre un solde 47 473 290 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Banques	20 365 511	17 250 900
Financement en Devises	13 850 385	10 719 477
Emprunt-Échéance à moins d'un an	11 097 158	4 306 766
FINANCEMENT CREDIT TRESORERIE	5 573 224	0
Financement De Stock	3 506 000	8 490 000
Intérêts courus sur emprunt	1 953 708	398 075
Avances sur factures	1 664 436	1 977 128
Découvert Mobilisé	951 500	4 330 943
<b>TOTAL</b>	<b>58 961 922</b>	<b>47 473 290</b>

## E. Notes de l'état de résultat consolidé

### 15. Revenus

Les revenus consolidés de l'exercice 2018 présentent un solde de 76 843 533 DT contre 55 732 416 DT au cours de l'exercice 2017.

### 16. Autres produits d'exploitation

Les autres produits consolidés de l'exercice 2018 présentent un solde de 548 462 DT contre 927 239 DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Produits des Activités Connexes	347 013	221 757
Travaux	183 012	705 482
Quote part des subventions d'investissement	18 438	0
<b>TOTAL</b>	<b>548 462</b>	<b>927 239</b>

### 17. Variation produits finis

La variation du produits finis de l'exercice 2018 présentent un solde de 10 320 516 DT contre 11 954 897 DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Variation Produits Finis & Encours	10 320 516	11 954 897
<b>TOTAL</b>	<b>10 320 516</b>	<b>11 954 897</b>

### 18. Autres approvisionnements consommés

Les autres approvisionnements consommés de l'exercice 2018 présentent un solde de 51 019 851 DT contre 33 156 340 DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Achats Matières Premières Etrangères	17 796 446	14 761 012
Achats Marchandises	15 488 934	9 998 889
Variation Stock Marchandises	10 064 446	3 908 487
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	4 781 277	1 570 267
Frais sur Achats	2 965 518	3 162 807
Achats Matières & Fournitures Consommables	176 576	219 254
Variation des stocks Pièces de Rechanges	104 033	164 010
Achats de Prestation de Services	0	0
Variation des stocks de Matières Premières	-357 379	-628 384
<b>TOTAL</b>	<b>51 019 851</b>	<b>33 156 340</b>

### 19. Charges de personnel

Les charges de personnel de l'exercice 2018 présentent un solde de 4 202 645DT contre 4 633 202 DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Salaires & Compléments de Salaires	3 558 705	3 532 364
Charges Sociales Légales	629 965	1 047 533
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	13 974	53 305
<b>TOTAL</b>	<b>4 202 645</b>	<b>4 633 202</b>

## 20. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice 2018 présentent un solde de 6 719 900DT contre 1 975 059 DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	2 055 668	1 099 004
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	1 736 836	1 237 675
Dotations aux résorptions des charges à répartir	1 124 326	1 114 581
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	1 062 735	1 207 761
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	415 359	0
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	176 068	178 013
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	164 764	0
Reprise sur Provisions pour dépréciation des Immobilisations Financières	0	-295 439
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	-890	-2 464 342
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	-14 965	-102 194
<b>TOTAL</b>	<b>6 719 900</b>	<b>1 975 059</b>

## 21. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation de l'exercice 2018 présentent un solde de 11 015 793 DT contre 6 212 138 DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Publicité, Publications, Relations Publiques	2 461 271	684 609
Personnel Extérieur à L'Entreprise	2 032 941	1 413 765
Charges Locatives	1 541 171	1 203 051
Services Bancaires & Assimilés	1 484 009	571 275
Rémunérations d'intermédiaires& Honoraires	934 125	682 717
Entretien & Réparations	629 271	856 199
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	595 507	387 401
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	577 285	495 680
Primes d'Assurances	481 763	410 822
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	468 196	351 102
Déplacements, Missions & Réceptions	302 380	223 229
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	216 019	369 154
Transfert de charge	-708 146	-1 436 866
<b>TOTAL</b>	<b>11 015 793</b>	<b>6 212 138</b>

## 22. Charges financières nettes

Les charges financières nettes de l'exercice 2018 présentent un solde de 20 842 892DT contre 11 664 943DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Charges financières	21 268 436	9 580 209
Produits financiers	-425 544	2 084 734
<b>TOTAL</b>	<b>20 842 892</b>	<b>11 664 943</b>

### 23. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires de l'exercice 2018 présentent un solde de 1 084 153 DT contre 1 031 136DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Gains Exceptionnels	588 439	202 122
Produits sur cessions d'immobilisations	495 715	829 014
<b>TOTAL</b>	<b>1 084 153</b>	<b>1 031 136</b>

### 24. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires de l'exercice 2018 présentent un solde de 640 423 DT contre 4 403 582 DT au cours de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Pertes Exceptionnelles	640 423	4 402 067
Pertes sur cessions d'immobilisations	0	1 515
<b>TOTAL</b>	<b>640 423</b>	<b>4 403 582</b>

## F. Notes aux états des flux de trésorerie

### 25. Résultat net

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Résultat Net d'Impôt	-26 511 206	-15 858 990
<b>TOTAL</b>	<b>-26 511 206</b>	<b>-15 858 990</b>

### 26. Dotations aux amortissements et aux provisions

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Dotations Aux Amortissements et Provisions	6 719 900	1 975 059
<b>TOTAL</b>	<b>6 719 900</b>	<b>1 975 059</b>

### 27. Variation de stock

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Variation des stocks de Matières Premières	357 379	250 669
Variation Produits Finis & Encours	-1 580 415	7 922 753
Variation Stock Marchandises	-2 999 658	-4 581 496
Variation des stocks de Pièces de Rechange	-8 844 134	-20 694 998
<b>TOTAL</b>	<b>-13 066 828</b>	<b>-17 103 072</b>

### 28. Variation des créances clients

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Variation Clients-Impayés	11 893 734	-5 499 160
Variation Clients	1 716 564	-2 860 955
Variation Clients-Effets à recevoir	1 051 016	17 839
<b>TOTAL</b>	<b>14 661 314</b>	<b>-8 342 276</b>

## 29. Variation des autres actifs courants

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Variation Avances & Acomptes au Personnel	-187 210	-170 888
Variation T.V.A à Régulariser	-38 805	122 136
Variation T.V.A à Reporter	5 542 918,59	-1 067 411
Variation Air Import à régulariser	59 020	0
Variation Crédit de T.V.A à reporter	-555 299	420 998
Variation Restitution Sur Impôts et Taxes	0	-840 938
Variation Créances et Intérêts courus	88 700	4 065 768
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	282 000	641 100
Variation Associés Comptes Courant	12 000 000	0
Variation Débiteurs Divers	30 905 135	-2 362 652
Variation Produits à Recevoir	-494 990	-986 853
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	189 699	188 261
Variation Charges Constatées d'Avance	-1 509	-465 469
<b>TOTAL</b>	<b>47 789 660</b>	<b>-455 948</b>

## 30. Variation des fournisseurs et autres passifs courants

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Variation Fournisseurs d'exploitation	455 506	7 797 359
Variation Fournisseurs Etrangers	-3 951 175	-6 738 371
Variation Effets à Payer Exploitation	2 965 475	1 522 689
Variation Fournisseurs Immobilisations	3 092	174
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	963 184	-1 785 674
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-10 695 249	1 253 958
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	-267 520	-165 051
Variation Etat,Retenue sur Honoraires	-227 278	202 447
Variation Etat,Retenue à la Source sur Salaires	-163 641	25 065
Variation Etat,Retenue de 1.5% sur les marchés	-3 357	-67 407
Variation Etat,Retenue de 2.5%	0	-175 000
Variation Contribution conjoncturelle	200	-11 126
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	370 323	16 290
Variation Etat, Taxe pour la protection de L'environnement	279 413	-21 917
Variation Obligations Cautionnées	-877 291	-748 463
Variation, TVA à Payer	3 857 832	-42 932
Variation, TCL	-4 530	-9 553
Variation FO.DE.C	60 692	-8 609
Variation Droit à la consommation	-10 206	0
Variation Timbres Fiscaux	1 489	-392
Variation F.O.P.R.O.L.O.S	-2 334	-632
Variation T.F.P	-1 258	3 465
Variation Dividendes à payer	0	-220
Variation C.N.S.S	-170 694	-173 001
Variation C.A.V.I.S	-2 338	5 293
Variation Accidents de Travail	-15 344	-7 016
Variation Assurance Groupe	12 896	-3 843
Variation Charges à Payer	1 791 252	-1 061 769
Créditeurs Divers	3 653 753	1 589 956
Compte d'attente à régulariser passif	9 984	4 531
Produits Constatés d'Avance	-3 077	-184
<b>TOTAL</b>	<b>-1 970 204</b>	<b>1 400 069</b>

## 31. Plus-value sur cessions d'immobilisations

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Plus-value sur cessions d'immobilisations	495 715	829 014
<b>TOTAL</b>	<b>495 715</b>	<b>829 014</b>

### **32. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Décaissements Provenant De L'acquisition D'Immobilisations Corporelles & Incorporelles	10 096 500	-21 008 215
Réserve Spéciale de Réévaluation	0	-2 725 185
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	747 568	1 275 031
Variation des Charges à Répartir	35 000	1 282 856
Entrée en périmètre	-10 729 784	24 666 393
<b>TOTAL</b>	<b>149 284</b>	<b>3 490 880</b>

### **33. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Encaissements Provenant De La Cession D'Immobilisations Corporelles & Incorporelles	167 500	75 498
<b>TOTAL</b>	<b>167 500</b>	<b>75 498</b>

### **34. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Variation titres de participations	5 802 415	0
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	147 022	370 545
Décaissements provenant des Dépôts et Cautionnements	0	10 350
Décaissements provenant des actions	0	600 000
Décaissements provenant des Créances	0	1 474 703
Reclassement des prêts à moins d'un an	0	253 431
Dettes sur acquisition d'immobilisations	-5 802 415	0
<b>TOTAL</b>	<b>147 022</b>	<b>2 709 029</b>

### **35. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Encaissements des Créances en débiteurs divers	321 175	0
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	123 769	352 478
Variation titres de participations	0	3 129 000
Créances sur cession d'immobilisations	0	-2 529 000
<b>TOTAL</b>	<b>444 944</b>	<b>952 478</b>

### **36. Encaissement provenant de l'augmentation de capital**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Augmentation de capital	12 000 000	9 187 780
<b>TOTAL</b>	<b>12 000 000</b>	<b>9 187 780</b>

### **37. Remboursements d'emprunts**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Remboursements d'emprunt	4 024 882	4 154 084
<b>TOTAL</b>	<b>4 024 882</b>	<b>4 154 084</b>

### 38. Encaissements provenant des emprunts

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Encaissements provenant des emprunts	56 269 930	4 537 410
<b>TOTAL</b>	<b>56 269 930</b>	<b>4 537 410</b>

### 39. Intérêts sur emprunts

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Intérêts sur emprunts	4 225 172	5 227 488
<b>TOTAL</b>	<b>4 225 172</b>	<b>5 227 488</b>

### 40. Trésorerie début de l'exercice

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 161 124	5 681 277
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-42 768 449	-83 835 173
<b>TOTAL</b>	<b>-39 607 325</b>	<b>-78 153 896</b>

### 41. Trésorerie à la clôture de l'exercice

Eléments	31/12/2018	31/12/2017
Liquidités & Equivalents en Liquidités	6 006 524	3 161 124
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-45 911 056	-42 768 449
<b>TOTAL</b>	<b>-39 904 532</b>	<b>-39 607 325</b>

## G. Variation du Périmètre

Le périmètre de consolidation du Groupe Electrostar accuse une variation qui porte sur l'entrée en périmètre des filiales HHW et 3STAR.

Ainsi, l'impact de la variation du périmètre sur les réserves consolidées et les minoritaires se détaille comme suit :

Opération	Société	% Intérêt		Date d'effet*	Impact sur	
		Au 31/12/2017	Au 31/12/2018		Réserves consolidées **	Intérêt minoritaire **
<i>Entrée du périmètre</i>						
	HHW	0,00%	64,92%	01-janv-18	-9 361 557	-2 463 632
	3STAR	0,00%	99,87%	01-janv-18	218 550	1 627
<b>Total impact</b>					<b>-9 143 006</b>	<b>-2 462 005</b>

\* La date d'effet d'entrée en périmètre des filiales HHW SA et 3Stars a été fixée pour le 01 Janvier 2018 selon une hypothèse retenue par la direction générale. L'effet rétroactif de l'entrée en périmètre de ces deux filiales n'a pas été prévu dans les contrats de cession.

\*\* l'acquisition des participations dans les sociétés HHW SA et 3Stars a été considérée en tant que transaction entre parties sous contrôle commun. Ainsi, la différence entre le prix d'acquisition et la situation nette de chacune des deux sociétés a été considéré en tant que éléments de capitaux propres consolidés. Aucun goodwill n'a été généré à l'issue de ces deux opérations.

## H. Soldes intermédiaires de gestion consolidé

<b>PRODUITS</b>	<b>2 018</b>	<b>CHARGES</b>	<b>2 018</b>	<b>SOLDES</b>	<b>2 018</b>	<b>2 017</b>
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitation	5 104 305	Coût d'achat des marchandises vendues	25 553 380	<i>Marge Commerciale</i>	<i>-20 449 075</i>	<i>3 677 525</i>
Revenus	72 287 690	Stockage de production	-10 320 516	<i>Production</i>	<i>61 967 174</i>	<i>27 119 857</i>
<b>Production</b>	<b>61 967 174</b>	<b>Achats consommés</b>	<b>25 466 471</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>36 500 703</b>	<b>7 870 892</b>
Marge Commerciale	-20 449 075					
Marge sur coût matières	36 500 703	Autres charges externes	11 255 742			
<b>TOTAL</b>	<b>16 051 628</b>	<b>TOTAL</b>	<b>11 255 742</b>	<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>4 795 885</b>	<b>4 250 516</b>
		Impôts & Taxes	468 196			
		Charges de personnel	4 202 645			
<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>4 795 885</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4 670 841</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>125 044</b>	<b>-733 788</b>
Excédent brut d'exploitation	125 044	Autres charges ordinaires	640 423			
Transfert de charge	708 146	Charges financières	21 268 436			
Autres produits ordinaires	1 084 153	Dotations aux amortissements & aux provisions	6 719 900			
Produits financiers	411 594	Impôt sur le résultat	211 385			
<b>TOTAL</b>	<b>2 328 938</b>	<b>TOTAL</b>	<b>28 840 143</b>	<b>Résultat Net</b>	<b>-26 511 206</b>	<b>-15 858 990</b>

## I. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe Electrostar au 31 Décembre 2018 se détaillent comme suit :

<i>(EN TND)</i>	<b>31-déc-18</b>
Escompte commercial	15 546 486
Lettre de crédit	3 453 138
Obligations cautionnées	841 578
Caution sur marché	230 650
<b>Total</b>	<b>20 071 852</b>

Les garanties bancaires accordées sont :

- La société Electrostar a accordé les terrains et constructions en garantie, ainsi qu'un nantissement de son fonds de commerce au profit des différentes banques en contre partie des crédits reçus.
- La société Electrostar a accordé une caution solidaire au profit de ses sociétés filiales SOGES et HMT pour leurs engagements avec certaines banques (exclusivement pour les engagements nécessaires pour le financement de l'activité de la société Electrostar).
- La société SOGES a reçu une caution solidaire de la part de sa société mère Electrostar pour les besoins de financement de son activité.
- La société SOGES a accordé un nantissement sur son fonds de commerce pour quelques banques.
- La société HMT a reçu une caution solidaire de la part de la société Electrostar pour les besoins de financement de son activité.
- La société Electrostar a accordé une caution solidaire au profit des sociétés HHW SA et 3Stars sur leurs crédits de consolidation.

## J. Transactions avec les parties liées

- Les transactions entre les sociétés du groupe ELECTROSTAR consolidées selon la méthode de l'intégration globale sont totalement éliminées au niveau des états financiers consolidées.

## K. Evènements postérieurs à la date de clôture

Les évènements postérieurs à la date de clôture se rattachant se présentent comme suit :

- Le crédit de consolidation avec la STB et le crédit de consolidation et de gestion avec la BNA ont été mis en place.
- Une promesse de vente entre la société Electrostar et la société HMT portant sur deux biens immobiliers d'une valeur de 19 500 000 DT a été convenue à titre de compensation de la dette de cette dernière envers la société Electrostar.
- Libération du montant de l'augmentation du capital social pour 12 000 000 DT.

**GROUPE « ELECTROSTAR »**  
**Rapport Général des commissaires aux comptes**  
**Etats Financiers Consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2018**

Mesdames et Messieurs les actionnaires du groupe « ELECTROSTAR SA »,

**I. Rapport sur l'audit des Etats Financiers**

**1. Opinion avec réserves**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 31 Août 2018, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers consolidés du groupe « ELECTROSTAR SA », qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces Etats Financiers font ressortir des capitaux propres (part du groupe) négatifs de <24 221 418> DT, y compris le résultat déficitaire (part du groupe) de l'exercice s'élevant à <24 606 537>DT.

À notre avis, à l'exception de l'incidence des points soulevés dans la section « fondement de l'opinion avec réserves », les Etats Financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière consolidée et ses flux de trésorerie consolidée pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

**2. Fondement de l'opinion avec réserves**

Suite aux travaux effectués par nos soins, nous portons à votre attention les informations suivantes:

*2.1. Rapports des commissaires aux comptes des filiales non émis*

Les états financiers consolidés ont été préparés sur la base des états financiers des filiales non arrêtés et auxquels les rapports des commissaires aux comptes respectifs ne sont pas encore émis à la date de la signature de notre rapport. Ainsi, les présents états financiers présentent un risque éventuel d'actifs non dépréciés et/ou de passifs non constatés provenant des états financiers des filiales, dont l'incidence pourra être significative et généralisée sur les états financiers consolidés.

Il est à rappeler que notre rapport sur les états financiers consolidés de l'exercice précédent contenait les remarques suivantes :

- . Les états financiers de la société SOGES présentent des créances anciennes auprès de la société « L’AFFICHE TUNISIENNE » pour un montant de 1 815 967 DT. Compte tenu de la situation financière et économique de ladite société, cette créance devrait être provisionnée dans sa totalité
- . Les états financiers de la société SOGES présentent des créances anciennes pour un montant de 8 640 449 DT telles que mentionnées au niveau du rapport du commissaire aux comptes, l'ensemble de ces créances a été pris en charge par la société FH Services, moyennant un échéancier de remboursement et une caution solidaire, pour assurer leur recouvrement.
- . Les états financiers de la société SOGES présentent des créances anciennes pour un montant de 821 316 DT telles que mentionnées au niveau du rapport du commissaire aux comptes. L'ensemble de ces créances a fait l'objet de différents actes avec les sociétés concernées. L'engagement porte sur un remboursement sur des loyers et des dividendes futurs.

Nous ne pouvons pas nous prononcer sur le sort de ces créances, ni sur la nécessité de constituer d'autres provisions au niveau de la société « SOGES », et généralement, sur l'ensemble des filiales du groupe.

Notons également que les rapports d'audit des sociétés HHW SA et 3Stars relatifs à l'exercice précédent contenaient les remarques suivantes :

- L'administration fiscale a notifié à la société HHW SA, en date du 23 décembre 2010, les résultats du contrôle approfondi portant sur les exercices 2006-2009. Le redressement s'est élevé à 6 104 mille dinars. La direction de la société a contesté les interprétations des textes de lois ayant servi de base pour le calcul de ce montant et estime qu'il est plus improbable que probable que des sorties de fonds soient nécessaires pour faire face à ce redressement. Par conséquent aucune provision pour risques et charges n'a été comptabilisée.

Au cours de l'exercice 2013, un arrangement a été effectué avec l'administration fiscale pour couvrir une partie du redressement. Suite à cet arrangement, le reliquat qui demeure encore contesté par la société au 31 décembre 2013 s'élève à 4 545 mille dinars.

Au cours de l'exercice 2014, une reconnaissance de dette pour le montant contesté soit 4 545 mille dinars a été signée avec l'administration, elle prévoit un paiement rééchelonné sur dix ans du montant intégral de la taxation d'office. Cependant l'action pour l'annulation de la taxation d'office a été poursuivie par la société.

Au 1<sup>er</sup> Juillet 2015, le tribunal de première instance a décidé d'annuler la décision de taxation d'office. L'administration fiscale a fait appel à cette décision. A l'issue de la dernière audience du 09 Juillet 2018, la cour d'appel de Tunis a reporté l'affaire à la date du 12 octobre 2018 pour que l'avocat de la société HHW SA puisse répliquer aux réponses de l'administration fiscale. En février 2019, la cour d'appel de Tunis a tranché en faveur de l'Administration Fiscale en confirmant la taxation d'office.

- L'encours clients, effets et chèques impayés, enregistré chez la société 3Stars au 31 Décembre 2017 présente un risque de non recouvrement. L'insuffisance de provision est estimée à 400 000 dinars.

## *2.2. Contentieux en cours au titre des redressements fiscaux se rattachant à la taxe énergétique chez la société Electrostar*

- L'affaire relative au redressement fiscal se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Les jugements du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance rendus le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » ont fait l'objet d'appels par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015. Ces appels sont reportés pour la date du 17 mai 2017 pour le jugement de première instance n° 6183 et pour la date du 28 juin 2017 pour le jugement de première instance n° 5479.

Les jugements de première instance n°6183 (jugement n°87656) et n°5479 (jugement n°86975) ont été rejetés par la cour d'appel, confirmant ainsi la taxation d'office à l'encontre de la société « Electrostar SA » pour les montants respectifs de 6 446 776 DT et 3 163 848 DT.

L'administration fiscale a signifié à la société Electrostar, en date du 10 Janvier 2019, le jugement d'appel relatif au jugement n°87656 uniquement et portant sur un montant de taxation de 6 446 776 DT. Le deuxième jugement relatif à l'affaire n°5479 (jugement n°86975), et portant sur un montant de taxation de 3 163 848 DT, n'a pas été encore signifié à la date de la signature de notre rapport.

La société Electrostar a effectué un pourvoi en cassation en Février 2019. Elle a également effectué une demande auprès du tribunal administratif, en Février 2019, pour suspendre l'exécution du jugement d'appel n°87656.

Nous n'avons pas obtenu les documents justifiant le pourvoi en cassation et la demande de suspension de l'exécution du jugement, ni la confirmation de l'avocat chargé de l'affaire.

Nous ne pouvons pas nous prononcer sur le sort de ce redressement. Toutefois, et par mesure de prudence, la société devrait constituer les provisions nécessaires.

- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée.

Un arrangement partiel se rapportant aux divers droits et taxes, autre que ceux se rattachant à la taxe énergétique, est conclu entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale. Le dit arrangement porte sur une taxation, en principal, de 477 875 DT. Ce montant est constaté parmi les autres pertes ordinaires au 31 Décembre 2017.

Les éléments de redressement se rattachant à la taxe énergétique ont fait l'objet d'une affaire en justice. La première audience a été fixée pour le 04 Octobre 2017. Le jugement de première instance n°7683 a été rendu au profit de la société Electrostar en date du 20 Février 2019. L'administration fiscale a interjeté appel en date du 03

Juin 2019 sous le numéro 40869. Une première audience a été fixée pour la date du 26 Juin 2019 et a été reportée par la suite en date du 09 Octobre 2019.

Nous ne pouvons pas nous prononcer sur le sort de ce redressement.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats Financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

A l'exception du fait que les états financiers des filiales ne sont pas définitivement arrêtés et que les rapports des commissaires aux comptes n'ont pas été émis à la date de signature de notre rapport, nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserves.

### **3. Incertitude liée à la continuité de l'exploitation**

Nous attirons votre attention sur la note **(C.iii)** aux états financiers consolidés qui souligne l'existence d'une incertitude susceptible de jeter un doute sur la capacité du groupe à poursuivre son activité. Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant cette question.

#### *3.1. Evaluation de la continuité d'exploitation chez la société « Electrostar »*

Les éléments constituant notre base d'évaluation de l'incertitude liée à la continuité d'exploitation se présentent comme suit :

- La société Electrostar a réalisé une perte de 14 309 050 DT durant l'exercice 2017, suivie d'une perte de 18 845 870 DT durant l'exercice 2018, soit une perte cumulée sur les deux exercices de 33 154 920 DT, ramenant, ainsi, les capitaux propres à un montant de 10 356 988DT, soit 50,3% du capital social.
- Le chiffre d'affaire a baissé de 30%, passant de 53 868 KDT en 2017 à 37 585 KDT en 2018. Cette baisse est expliquée principalement par un accès limité aux financements du cycle d'exploitation.
- Les engagements bancaires de la société Electrostar s'élèvent à 94 119 372 DT (compte tenu des engagements hors bilan).

Toutefois, il est à noter que la société a entamé, en 2018 et se sont poursuivies en 2019, des actions de restructuration de ses dettes et de redressement de son activité portant sur :

- Augmentation du capital décidée en date du 31 Août 2018 pour un montant de 12 000 000 DT.
- Compression des charges et réduction de l'effectif,
- Consolidation des dettes à court termes et des impayés financiers avec différentes banques, moyennant une période de grâce allant de 2 années à 3 années
- Obtention de nouvelles lignes de crédits de gestion,
- Arrangement avec l'administration fiscale suite à l'amnistie prévue par la loi des finances 2019,

#### *3.2. Evaluation de la continuité d'exploitation chez les filiales du groupe*

Nous n'avons pas obtenu les rapports des commissaires aux comptes des filiales pour assoir le risque de continuité d'exploitation au niveau de chaque société. Toutefois, nous signalons que les capitaux propres des sociétés « HHW SA », « 3Stars », « Electroland » et « SOGES » sont inférieurs à leur capital social respectif.

### **4. Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des Etats Financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous n'avons pas soulevé des questions clés de l'audit à communiquer dans notre rapport.

### **5. Observations**

Nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- Les capitaux propres consolidés présentent un décalage de 274139 DT entre les capitaux propres consolidés de l'exercice précédent, ajustés par le résultat de l'exercice en cours et l'impact de l'entrée en périmètre des nouvelles filiales, et les capitaux propres après partage au 31 Décembre 2018 tel qu'indiqué dans la note 9 des états financiers.
- Les soldes et transactions intergroupe n'ont pas été exhaustivement confirmés avec les filiales « HHW SA » et « 3Stars ». Nous ne pouvons pas nous prononcer sur l'exhaustivité de l'annulation des soldes et transactions intergroupe.
- La date d'effet d'entrée en périmètre des filiales HHW SA et 3Stars a été fixée pour le 01 Janvier 2018 selon une hypothèse retenue par la direction générale. L'effet rétroactif de l'entrée en périmètre de ces deux filiales n'a pas été prévu dans les contrats de cession.
- Les capitaux propres des sociétés « ELECTROLAND » et « 3Stars » sont inférieurs à la moitié de leur capital social. Ainsi, ces sociétés sont appelées à convoquer leur Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales.
- Les capitaux propres des sociétés « SOGES » et « HHW SA » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi, ces sociétés sont appelées à convoquer leur Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

## 6. Autres points

Nous attirons votre attention sur les éléments suivants se rattachant à la société Electrostar :

- L'augmentation de capital de 12 000 000 DT réservée à la société FHS service, et décidée par l'AGE de la société Electrostar tenue en date du 31 Août 2018. La société FHS service a souscrit la totalité des actions constituant l'augmentation du capital, soit 6 000 000 actions en date du 12 Décembre 2018 et a procédé à la libération du capital en date du 28 Juin 2019.
- La société Electrostar a bénéficié de l'amnistie prévue par la loi des finances 2019. En effet, un arrangement a été conclu entre la société Electrostar et l'administration fiscale (DGE) en date du 01 Avril 2019 portant sur les éléments suivants :
  - o La dette fiscale objet de l'arrangement porte uniquement sur les dettes dues provenant des déclarations mensuelles.
  - o Versement initial d'un montant de 916 308 DT, à la signature de l'arrangement,
  - o Rééchelonnement de la dette restante, soit un montant global de 17 409 855 DT, sur une période de 5 ans, moyennant un paiement trimestriel,
  - o Abandon des intérêts de retards

A noter qu'au 31 Décembre 2018, cette dette a été répartie entre dettes à long termes et dettes à court termes pour les montants respectifs de 14 660 930 DT et 3 665 232 DT.

- Courant l'exercice 2018, la société Electrostar a obtenu des accords de principe pour l'obtention de crédit de consolidation à long et moyen termes, auprès de la BNA et la STB pour un montant respectif de 13 540 000 DT et 8 025 000 DT. Ces crédits ont été mis en place courant l'exercice 2019. Au 31 Décembre 2018, ces crédits figurent en tant qu'emprunts à long terme parmi les passifs non courants.
- La créance globale de la société Electrostar envers la société HMT porte sur un montant global de 16 911 770 DT. Cette créance sera compensée moyennant l'acquisition de deux biens immobiliers propriétés de la société HMT, objet du titre foncier n°78343 et du titre foncier n°85486, évalués à concurrence de 10 000 000 DT et 9 750 000 DT, respectivement, suite à une expertise en date du 11 Novembre 2018, sur demande de la STB. Une promesse de vente en date du 26 Avril 2019 a été signée entre la société Electrostar et la société HMT et portant sur l'ensemble des biens immobiliers précités.

Nous attirons votre attention, également, sur les éléments se rattachant aux autres sociétés du groupe :

- La société HHW a bénéficié de l'amnistie prévue par la loi des finances 2019. En effet, un arrangement a été conclu entre la société HHW et l'administration fiscale (DGE) en date du 01 Avril 2019 portant sur les éléments suivants :

- La dette fiscale objet de l'arrangement porte uniquement sur les dettes dues provenant des déclarations mensuelles.
  - Versement initial d'un montant de 37 533 DT, à la signature de l'arrangement,
  - Rééchelonnement de la dette restante, soit un montant global de 562 988 DT, sur une période de 4 ans, moyennant un paiement trimestriel,
  - Abandon des intérêts de retards
- La société 3STAR a bénéficié de l'amnistie prévue par la loi des finances 2019. En effet, un arrangement a été conclu entre la société 3STAR et l'administration fiscale (DGE) en date du 28 mars 2019 portant sur les éléments suivants :
- La dette fiscale objet de l'arrangement porte uniquement sur les dettes dues provenant des déclarations mensuelles.
  - Versement initial d'un montant de 39 516 DT, à la signature de l'arrangement,
  - Rééchelonnement de la dette restante, soit un montant global de 434 671 DT, sur une période de 3 ans, moyennant un paiement trimestriel,
  - Abandon des intérêts de retards
- La société SOGES a bénéficié de l'amnistie prévue par la loi des finances 2019. En effet, un arrangement a été conclu entre la société SOGES et l'administration fiscale (DGE) en date du 28 mars 2019 portant sur les éléments suivants :
- La dette fiscale objet de l'arrangement porte uniquement sur les dettes dues provenant des déclarations mensuelles.
  - Versement initial d'un montant de 39 782 DT, à la signature de l'arrangement,
  - Rééchelonnement de la dette restante, soit un montant global de 437 606 DT, sur une période de 3 ans, moyennant un paiement trimestriel,
  - Abandon des intérêts de retards
- De plus, La société SOGES a bénéficié de l'amnistie prévue par la loi des finances 2019. En effet, un arrangement a été conclu entre la société SOGES et l'administration fiscale (RF Mourouj) en date du 04 février 2019 portant sur les éléments suivants :
- La dette fiscale objet de l'arrangement porte uniquement sur les dettes dues provenant des déclarations mensuelles.
  - Versement initial d'un montant de 9 155 DT, à la signature de l'arrangement,
  - Rééchelonnement de la dette restante, soit un montant global de 137 327 DT, sur une période de 4 ans, moyennant un paiement trimestriel,
  - Abandon des intérêts de retards

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

## **7. Rapport de gestion du groupe**

La responsabilité du rapport de gestion du groupe incombe au Conseil d'Administration de la société mère.

Notre opinion sur les Etats Financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les Etats Financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **8. Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers consolidés**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des Etats Financiers consolidés, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et

d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

## **9. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats Financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les Etats Financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les Etats Financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats Financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et tous les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de

l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## **II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **- Efficacité du système de contrôle interne**

Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous vous signalons que notre examen a mis en évidence certaines insuffisances susceptibles d'impacter une telle efficacité. Ces insuffisances concernent particulièrement le système d'information et les processus opérationnels connexes.

Nous avons consigné ces insuffisances dans notre rapport d'évaluation du système de contrôle interne remis à la direction générale du groupe, et les avons prises en considération lors de la conception des procédures d'audit.

**Tunis, le 07 Août 2019**

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Bedoui Business & Consulting**

**Besma Bedoui**

**Société Management & Audit Services**

**Mehdi Masmoudi**

# UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 juin 2019 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 juin 2019, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de **1 812 953** dinars et un résultat net bénéficiaire de la période **2 333** dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### **Etendue de l'examen limité**

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

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV» au 30 juin 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Observation**

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 20,94% de l'actif au 30 juin 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 26 juillet 2019  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ECC MAZARS**  
**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 433 352,787</b>	<b>1 777 439,393</b>	<b>1 986 981,305</b>
	a- Actions et droits rattachés		1 433 352,787	1 777 439,393	1 986 981,305
	b- Obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000	0,000
	c- Titres OPCVM		0,000	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>379 599,976</b>	<b>974 178,434</b>	<b>691 854,997</b>
	a- Placements monétaires		0,000	144 014,055	147 468,374
	b- Disponibilités		379 599,976	830 164,379	544 386,623
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>9 181,161</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 812 952,763</b>	<b>2 760 798,988</b>	<b>2 678 836,302</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			<b><u>20 589,191</u></b>	<b><u>24 816,939</u></b>	<b><u>26 705,041</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	12 183,236	14 375,203	8 650,887
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	8 405,955	10 441,736	18 054,154
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>1 792 363,572</u></b>	<b><u>2 735 982,049</u></b>	<b><u>2 652 131,261</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.6</b>	<b>1 787 522,481</b>	<b>2 736 675,499</b>	<b>2 657 903,527</b>
CP 2	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.7</b>	<b><u>4 841,091</u></b>	<b><u>-693,450</u></b>	<b><u>-5 772,266</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-4 144,896	-2 688,021	-2 898,385
	b- Sommes capitalisables de l'exercice encours		8 985,987	1 994,571	-2 873,881
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>1 812 952,763</b>	<b>2 760 798,988</b>	<b>2 678 836,302</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
PR 1 <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	3.1	<u>36 349,560</u>	<u>36 349,560</u>	<u>29 416,800</u>	<u>29 416,800</u>	<u>54 978,705</u>
Dividendes		36 349,560	36 349,560	29 416,800	29 416,800	54 978,705
PR 2 <u>Revenus des placements monétaires</u>	3.2	<u>0,000</u>	<u>817,591</u>	<u>4 513,922</u>	<u>5 484,189</u>	<u>8 938,508</u>
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>36 349,560</u>	<u>37 167,151</u>	<u>33 930,722</u>	<u>34 900,989</u>	<u>63 917,213</u>
CH 1 <u>Charges de gestion des placements</u>	3.8	<u>-6 521,350</u>	<u>-14 674,974</u>	<u>-8 968,099</u>	<u>-16 683,706</u>	<u>-34 797,898</u>
<u>Revenu net des placements</u>		<u>29 828,210</u>	<u>22 492,177</u>	<u>24 962,623</u>	<u>18 217,283</u>	<u>29 119,315</u>
CH 2 <u>Autres charges</u>	3.9	-8 713,672	-16 597,688	-8 032,736	-15 203,986	-30 640,726
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>21 114,538</u>	<u>5 894,489</u>	<u>16 929,887</u>	<u>3 013,297</u>	<u>-1 521,411</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		1 841,271	3 091,498	62,518	-1 018,726	-1 352,470
<u>Sommes capitalisables de la période</u>		<u>22 955,809</u>	<u>8 985,987</u>	<u>16 992,405</u>	<u>1 994,571</u>	<u>-2 873,881</u>
PR 4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-1 841,271	-3 091,498	-62,518	1 018,726	1 352,470
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		-31 031,308	-147 875,338	68 722,640	189 214,639	-53 543,522
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		13 007,609	-11 987,560	217 434,369	249 339,077	231 145,640
<u>Frais de négociation de titres</u>		-758,184	-1 644,734	-2 529,934	-5 042,336	-9 129,082
<u>Résultat net de la période</u>		<u>2 332,655</u>	<u>-155 613,143</u>	<u>300 556,962</u>	<u>436 524,677</u>	<u>166 951,625</u>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>2 332,655</u></b>	<b><u>-155 613,143</u></b>	<b><u>300 556,962</u></b>	<b><u>436 524,677</u></b>	<b><u>166 951,625</u></b>
a- Résultat d'exploitation	21 114,538	5 894,489	16 929,887	3 013,30	-1 521,411
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-31 031,308	-147 875,338	68 722,640	189 214,639	-53 543,522
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	13 007,609	-11 987,560	217 434,369	249 339,077	231 145,640
d- Frais de négociation de titre	-758,184	-1 644,734	-2 529,934	-5 042,336	-9 129,082
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-295 786,148</u></b>	<b><u>-704 154,546</u></b>	<b><u>-10 399,226</u></b>	<b><u>256 772,115</u></b>	<b><u>442 494,379</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>0,000</b>	<b>199 264,800</b>	<b>0,000</b>	<b>310 002,065</b>	<b>556 034,054</b>
- Capital	0,000	203 000,000	0,000	301 500,000	541 200,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	-2 003,010	-2 003,010	0,000	10 065,118	16 735,653
- Régularisation des sommes capitalisables	2 003,010	-1 732,190	0,000	-1 563,053	-1 901,599
<b>b- Rachats</b>	<b>295 786,148</b>	<b>903 419,346</b>	<b>10 399,226</b>	<b>53 229,950</b>	<b>113 539,675</b>
- Capital	304 400,000	925 500,000	9 800,000	52 200,000	105 900,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	-15 629,596	-15 629,596	672,827	1 292,321	7 696,484
- Régularisation des sommes capitalisables	7 015,744	-6 451,058	-73,601	-262,371	-56,809
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>-293 453,493</u></b>	<b><u>-859 767,689</u></b>	<b><u>290 157,736</u></b>	<b><u>693 296,792</u></b>	<b><u>609 446,004</u></b>
<b><u>AN4-Actif Net</u></b>					
a- En début de période	2 085 817,065	2 652 131,261	2 445 824,313	2 042 685,257	2 042 685,257
b- En fin de période	1 792 363,572	1 792 363,572	2 735 982,049	2 735 982,049	2 652 131,261
<b><u>AN5-Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	21 446	25 627	23 865	21 274	21 274
b- En fin de période	18 402	18 402	23 767	23 767	25 627
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>97,400</b>	<b>97,400</b>	<b>115,116</b>	<b>115,116</b>	<b>103,489</b>
<b><u>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b>0,58%</b>	<b>-11,86%</b>	<b>49,43%</b>	<b>40,11%</b>	<b>7,78%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30-06-2019**

**PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV a été créée en 2000, sous forme de SICAV mixte de type distribution puis devenue SICAV Actions de type capitalisation depuis le 2 janvier 2019.

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV 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, UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV 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%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

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

**2.2- Evaluation 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 sommes non capitalisables. 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.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en date d'arrêté.

### 2.3- Evaluation des autres placements :

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

### 2.4- Cession des placements

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

## 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2019 d'actions. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% l'Actif
<b>Actions</b>		<b>1 527 105,441</b>	<b>1 433 352,787</b>	<b>79,06%</b>
ARTES	16 446	102 232,487	97 524,780	5,38%
ATL	50 633	156 522,148	96 354,599	5,31%
ATTIJARI BANK	4 450	212 283,957	158 371,050	8,74%
BIAT	1 548	188 370,774	169 197,948	9,33%
CARTHAGE CEMENT	52 000	143 378,040	61 932,000	3,42%
OTH	9 172	153 365,495	139 662,044	7,70%
SAH	6 000	62 963,222	62 904,000	3,47%
SFBT	8 668	114 544,977	169 866,796	9,37%
SOMOCER	40 000	52 570,000	39 400,000	2,17%
SOTUVER	13 000	60 329,905	126 230,000	6,96%
TELNET	6 290	55 382,000	71 284,570	3,93%
TPR	20 000	83 086,855	98 600,000	5,44%
UIB	6 500	142 075,581	142 025,000	7,83%
<b>Total</b>		<b>1 527 105,441</b>	<b>1 433 352,787</b>	<b>79,06%</b>

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Revenus des Actions</b>	<u>36 349,560</u>	<u>36 349,560</u>	<u>29 416,800</u>	<u>29 416,800</u>	<u>54 978,705</u>
<b>TOTAL</b>	<b>36 349,560</b>	<b>36 349,560</b>	<b>29 416,800</b>	<b>29 416,800</b>	<b>54 978,705</b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à 379 599,976 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	% de l'Actif
Placements monétaires		0,000	144 014,055	147 468,374	0,00%
Disponibilités		379 599,976	830 164,379	544 386,623	20,94%
<b>Total</b>		<b>379 599,976</b>	<b>974 178,434</b>	<b>691 854,997</b>	<b>20,94%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Intérêts des bons de trésor à court terme	0,000	817,591	4 513,922	5 484,189	8 938,508
<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>	<b>817,591</b>	<b>4 513,922</b>	<b>5 484,189</b>	<b>8 938,508</b>

### 3.3 –Créances d'exploitation :

	Libelle	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>0,000</b>	<b>9 181,161</b>	<b>0,000</b>
	Dividendes à recevoir	0,000	9 181,161	0,000

### 3.4 –Opérateurs créditeurs :

	Libelle	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>12 183,236</b>	<b>14 375,203</b>	<b>8 650,887</b>
	Frais de gestionnaire	1 863,243	2 562,314	2 471,688
	Frais de dépositaire	1 048,220	1 191,364	617,923
	Frais de distributeurs	9 271,773	10 621,525	5 561,276

### 3.5 – Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>8 405,955</b>	<b>10 441,736</b>	<b>18 054,154</b>
	Etat, retenue à la source	906,584	169,500	992,662
	Redevance CMF	149,721	220,848	211,772
	Charges à payer sur l'exercice encours	7 349,650	10 051,388	16 849,720

### 3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2018</b>	
* Montant en nominal	2 562 700
* Nombre de titres	25 627
* Nombre d'actionnaires	116
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	203 000
* Nombre de titres émis	2 030
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	925 500
* Nombre de titres rachetés	9 255
<b>Capital au 30/06/2019</b>	
* Montant en nominal	1 840 200
* Nombre de titres	18 402
* Nombre d'actionnaires	104

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 s'élève à -85767,689 dinars.

Le nombre de titres d'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV au 30/06/2019 est de 18 402 contre 25 627 au 31/12/2018.

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2018</b>	<b>2 657 903,527</b>	<b>2 657 903,527</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>203 000,000</b>	<b>203 000,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-925 500,000</b>	<b>-925 500,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-147 881,046</b>	<b>-143 039,955</b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-147 875,338	-147 875,338
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-11 987,560	-11 987,560
- Frais de négociation de titres	-1 644,734	-1 644,734
- Régularisation des sommes non distribuables	13 626,586	13 626,586
- Sommes distribuables		4 841,091
<b>Montant fin de période au 30/06/2019</b>	<b>1 787 522,481</b>	<b>1 792 363,572</b>

### 3.7 sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 30/06/2019 s'élèvent à 4 841,091DT contre -5 772,266DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Somme capitalisables des exercices antérieurs	-4 144,896	-2 688,021	-2 898,385
Résultat d'exploitation	5 894,489	3 013,297	-1 521,411
Régularisation du résultat d'exploitation	3 091,498	-1 018,726	-1 352,470
<b>Total</b>	<b>4 841,091</b>	<b>-693,450</b>	<b>-5 772,266</b>

### 3.8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs, calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>6 521,350</u></b>	<b><u>14 674,974</u></b>	<b><u>8 968,099</u></b>	<b><u>16 683,706</u></b>	<b><u>34 797,898</u></b>
Rémunération du gestionnaire	1 863,243	4 192,852	2 562,314	4 766,773	9 942,263
Rémunération du dépositaire	465,814	1 048,220	640,582	1 191,702	2 485,581
Rémunération des distributeurs	4 192,293	9 433,902	5 765,203	10 725,231	22 370,054

### 3.9 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>8 713,672</u></b>	<b><u>16 597,688</u></b>	<b><u>8 032,736</u></b>	<b><u>15 203,986</u></b>	<b><u>30 640,726</u></b>
Redevance CMF	465,814	1 048,220	640,582	1 191,702	2 485,581
Services bancaires et assimilés	865,119	865,119	698,467	698,467	1 306,840
Abonnement des charges budgétisées	7 382,739	14 684,349	6 693,687	13 313,817	26 848,305

L'abonnement des charges budgétisées ce détaille comme suit :

<u>Libellé</u>	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>Abonnement des charges budgétisées</u></b>	<b><u>7 382,739</u></b>	<b><u>14 684,349</u></b>	<b><u>6 693,687</u></b>	<b><u>13 313,817</u></b>	<b><u>26 848,305</u></b>
Taxes (*)	298,853	594,422	-23,162	-46,069	-92,902
Frais bancaires	30,200	60,067	23,543	46,827	94,430
Publication BO CMF	300,225	597,151	350,163	696,478	1 404,500
Honoraires CAC	1 690,705	3 362,831	1 690,730	3 362,881	6 781,500
Frais AGO et publications	1 477,409	2 938,583	1 067,185	2 122,642	4 280,466
Jetons de Présence	2 991,781	5 950,685	2 991,781	5 950,685	12 000,000
Alpha mena	593,519	1 180,517	593,495	1 180,467	2 380,500
Autres (*)	0,047	0,093	-0,047	-0,094	-0,189

(\*) c'est le reliquat du budget de l'année précédente

## **4. REMUNERATIONS GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS**

### **4-1 Rémunération du gestionnaire**

UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par UBCI BOURSE: la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,4% T.T.C de l'actif net annuel d'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

### **4-2 Rémunération du dépositaire**

L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépôt, aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière.

Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

### **4-3 Rémunération des distributeurs:**

UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,9% TTC de l'actif net d'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

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

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 juin 2019 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 juin 2019, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 85 544 235 dinars et un bénéfice net de la période de 903 158 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 juin 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Observations***

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

1. la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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 devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

2. Contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment son point 11, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a cédé à L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV et à l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV (OPCVM faisant partie du même groupe que le gestionnaire) des obligations pour un montant global de 1152 000 dinars. Ces opérations ont été passées par la bourse.
3. Les emplois en valeurs mobilières représentent 86,38% de l'actif total au 30 juin 2019 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Tunis, le 26 Juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>ACTIFS</b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>73 890 909,169</b>	<b>93 347 979,141</b>	<b>79 631 032,573</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		72 310 615,169	93 347 979,141	79 631 032,573
	b- Autres valeurs		1 580 294,000	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>11 653 326,049</b>	<b>24 587 799,635</b>	<b>16 714 722,114</b>
	a- Placements monétaires		2 994 445,213	12 795 662,702	1 834 137,939
	b- Disponibilités		8 658 880,836	11 792 136,933	14 880 584,175
AC 3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>85 544 235,218</b>	<b>117 935 778,776</b>	<b>96 345 754,687</b>
<b>PASSIF</b>			<b>394 215,245</b>	<b>528 264,401</b>	<b>282 130,015</b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	351 579,383	505 448,472	225 939,765
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	42 635,862	22 815,929	56 190,250
<b>ACTIF NET</b>			<b>85 150 019,973</b>	<b>117 407 514,375</b>	<b>96 063 624,672</b>
CP 1	<b>Capital</b>	<b>3.6</b>	<b>83 408 098,643</b>	<b>115 163 996,349</b>	<b>92 324 185,204</b>
CP 2	<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>1 741 921,330</b>	<b>2 243 518,026</b>	<b>3 739 439,468</b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		686,224	206,600	165,581
	b- Sommes distribuables de l'exercice encours		1 741 235,106	2 243 311,426	3 739 273,887
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>85 544 235,218</b>	<b>117 935 778,776</b>	<b>96 345 754,687</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
PR 1 <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	3.1	<b><u>920 078,945</u></b>	<b><u>1 877 204,607</u></b>	<b><u>1 293 899,889</u></b>	<b><u>2 633 404,978</u></b>	<b><u>4 819 157,340</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		920 078,945	1 877 204,607	1 293 899,889	2 633 404,978	4 819 157,340
PR 2 <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	3.2	<b><u>203 349,543</u></b>	<b><u>436 872,503</u></b>	<b><u>212 759,651</u></b>	<b><u>528 045,984</u></b>	<b><u>1 045 827,859</u></b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>1 123 428,488</u></b>	<b><u>2 314 077,110</u></b>	<b><u>1 506 659,540</u></b>	<b><u>3 161 450,962</u></b>	<b><u>5 864 985,199</u></b>
CH 1 <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	3.8	<b><u>-197 963,888</u></b>	<b><u>-409 234,358</u></b>	<b><u>-277 229,466</u></b>	<b><u>-589 604,751</u></b>	<b><u>-1 067 929,584</u></b>
<b><u>Revenu net des placements</u></b>		<b><u>925 464,600</u></b>	<b><u>1 904 842,752</u></b>	<b><u>1 229 430,074</u></b>	<b><u>2 571 846,211</u></b>	<b><u>4 797 055,615</u></b>
CH 2 <b><u>Autres charges</u></b>	3.9	-30 181,896	-61 752,346	-40 813,273	-85 421,640	-158 808,848
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>895 282,704</u></b>	<b><u>1 843 090,406</u></b>	<b><u>1 188 616,801</u></b>	<b><u>2 486 424,571</u></b>	<b><u>4 638 246,767</u></b>
PR 4 <b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		-69 559,784	-101 855,300	-195 783,773	-243 113,145	-898 972,880
<b><u>Sommes distribuables de la période</u></b>		<b><u>825 722,920</u></b>	<b><u>1 741 235,106</u></b>	<b><u>992 833,028</u></b>	<b><u>2 243 311,426</u></b>	<b><u>3 739 273,887</u></b>
PR 4 <b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		69 559,784	101 855,300	195 783,773	243 113,145	898 972,880
<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		9 857,801	19 035,101	-396 510,273	-361 778,103	-559 087,291
<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		-554,531	-554,531	381 836,667	381 836,667	608 770,000
<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>		-1 428,170	-1 428,170	-17 261,996	-17 261,996	-17 261,996
<b><u>Résultat net de la période</u></b>		<b><u>903 157,804</u></b>	<b><u>1 860 142,806</u></b>	<b><u>1 156 681,199</u></b>	<b><u>2 489 221,139</u></b>	<b><u>4 670 667,480</u></b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>903 157,804</u></b>	<b><u>1 860 142,806</u></b>	<b><u>1 156 681,199</u></b>	<b><u>2 489 221,139</u></b>	<b><u>4 670 667,480</u></b>
a- Résultat d'exploitation	895 282,704	1 843 090,406	1 188 616,801	2 486 424,571	4 638 246,767
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	9 857,801	19 035,101	-396 510,273	-361 778,103	-559 087,291
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-554,531	-554,531	381 836,667	381 836,667	608 770,000
d- Frais de négociation de titres	-1 428,170	-1 428,170	-17 261,996	-17 261,996	-17 261,996
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-3 404 373,750</u></b>	<b><u>-3 404 373,750</u></b>	<b><u>-4 144 954,940</u></b>	<b><u>-4 144 954,940</u></b>	<b><u>-4 144 954,940</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-4 771 703,574</u></b>	<b><u>-9 369 373,755</u></b>	<b><u>-15 861 227,047</u></b>	<b><u>-23 375 366,380</u></b>	<b><u>-46 900 702,424</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>13 063 341,189</b>	<b>24 031 831,893</b>	<b>15 944 015,147</b>	<b>31 007 874,140</b>	<b>51 814 554,055</b>
- Capital	12 828 500,000	23 413 100,000	15 707 400,000	30 347 400,000	50 713 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-110 610,236	-202 989,304	-137 063,280	-267 730,460	-448 822,074
- Régularisation des sommes distribuables	345 451,425	821 721,197	373 678,427	928 204,600	1 550 076,129
<b>b- Rachats</b>	<b>17 835 044,763</b>	<b>33 401 205,648</b>	<b>31 805 242,194</b>	<b>54 383 240,520</b>	<b>98 715 256,479</b>
- Capital	17 413 500,000	32 424 300,000	31 186 700,000	53 111 000,000	96 552 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-150 142,170	-281 050,343	-271 790,379	-466 971,157	-853 927,481
- Régularisation des sommes distribuables	571 686,933	1 257 955,991	890 332,573	1 739 211,677	3 016 983,960
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-7 272 919,520</b>	<b>-10 913 604,699</b>	<b>-18 849 500,788</b>	<b>-25 031 100,181</b>	<b>-46 374 989,884</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	92 422 939,493	96 063 624,672	136 257 015,163	142 438 614,556	142 438 614,556
b- En fin de période	85 150 019,973	85 150 019,973	117 407 514,375	117 407 514,375	96 063 624,672
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	887 148	931 410	1 316 956	1 389 799	1 389 799
b- En fin de période	841 298	841 298	1 162 163	1 162 163	931 410
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,212</b>	<b>101,212</b>	<b>101,024</b>	<b>101,024</b>	<b>103,137</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,03%</b>	<b>4,09%</b>	<b>3,69%</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,94%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2019**

#### **PRESENTATION DE LA SOCIETE**

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a été créée en 1993, sous forme de SICAV obligataire de type distribution

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV 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, UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV 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%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

#### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/06/2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

##### **2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésors assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

##### **2.2- Evaluation des placements**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 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 compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

Les placements en titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en dates d'arrêtés.

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

Les placements monétaires sont constitués de comptes à terme, de certificats de dépôts, de BTCT et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2.3- Cession des placements**

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

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

### 3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2019 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de titres d'OPCVM. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
BTA	(1)	51 246 909,052	58 431 609,155	50 734 276,482
Obligations émises par l'Etat	(2)	1 201 774,426	1 802 668,931	1 847 312,877
Obligations des Sociétés	(2)	19 861 931,691	33 113 701,055	27 049 443,214
Titres d'OPCVM	(3)	1 580 294,000	0,000	0,000
<b>Total</b>		<b>73 890 909,169</b>	<b>93 347 979,141</b>	<b>79 631 032,573</b>

#### (1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
<b>BTA</b>		<b>49 687 658,956</b>	<b>51 246 909,052</b>	<b>59,91%</b>
BTA 04-2024	5 000	4 816 500,000	4 957 364,008	5,80%
BTA-04-2028	1 000	935 200,000	962 130,198	1,12%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	7 299 801,431	8,53%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	32 946 637,565	38,51%
BTA-10-2026	5 000	4 853 500,000	5 080 975,850	5,94%

#### (2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
<b>Obligations Emises par l'Etat</b>		<b>1 200 000,000</b>	<b>1 201 774,426</b>	<b>1,40%</b>
EMPRUNT NAT2014 cat B	30 000	1 200 000,000	1 201 774,426	1,40%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>19 345 810,000</b>	<b>19 861 931,691</b>	<b>23,22%</b>
AIL 2014-1	30 000	600 000,000	632 160,000	0,74%
AMENBANK ES2009	30 000	1 199 100,000	1 238 346,378	1,45%
AMENBANK2008 SUB B	20 000	900 000,000	905 645,902	1,06%
AMENBANKES2011-1	10 000	300 000,000	311 150,466	0,36%
AMENBANKSUB2010	18 000	839 520,000	885 472,518	1,04%
ATL 2013-1 TF	10 000	200 000,000	202 080,874	0,24%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 200 000,000	1 247 489,754	1,46%
ATTIJARI LEASE 2015-1	20 000	400 000,000	404 651,366	0,47%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	20 000	400 000,000	412 295,890	0,48%
BH 2009CATB	50 000	2 305 000,000	2 353 732,121	2,75%
BNASUB09	23 300	775 890,000	783 674,338	0,92%
BTE 2009	20 000	200 000,000	206 650,959	0,24%

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
BTE 2010	10 000	200 000,000	206 542,027	0,24%
BTE 2010 V	10 000	200 000,000	210 146,433	0,25%
BTK09 CAT(B)	15 000	150 000,000	153 314,384	0,18%
BTK 2012-1CAT(B)	10 000	142 900,000	147 398,883	0,17%
BTK SUB2014-1CAT(A)	17 000	340 000,000	350 844,975	0,41%
CIL 2016-1- 7.5%	5 000	200 000,000	201 508,197	0,24%
CIL 2017-2- 7.95%	10 000	800 000,000	815 013,770	0,95%
CIL 2014-2 -7.6%	15 000	300 000,000	307 595,836	0,36%
CIL2015-1 T 7.65%	15 000	300 000,000	300 802,623	0,35%
CIL2015-2 T 7.65%	5 000	200 000,000	208 182,356	0,24%
HL 2016-2 A7.65%	19 400	1 164 000,000	1 205 961,402	1,41%
HL 2015-2 A7.65%	10 000	400 000,000	406 354,098	0,48%
HL 2016-1 7.65%	10 000	400 000,000	400 200,656	0,47%
HL 2017-3 8%	10 000	800 000,000	821 882,740	0,96%
STB2010-1	46 000	460 000,000	468 109,071	0,55%
TLS2014-2	20 000	400 000,000	413 105,973	0,48%
TLS2015-2	10 000	400 000,000	407 803,278	0,48%
TLS2016-1	10 000	400 000,000	405 704,918	0,47%
TLS2017-2- 7.95%	10 000	800 000,000	819 933,808	0,96%
UIB SUB 2016- A 7.4%	9 500	570 000,000	586 271,079	0,69%
UIB SUB 2015	20 000	400 000,000	400 841,093	0,47%
UIB2009-1 CAT A	20 000	200 000,000	208 031,781	0,24%
UIB2009-1 CAT B	20 000	799 400,000	833 031,744	0,97%

**(3) Titres d'OPCVM :**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1 579 715,469</b>	<b>1 580 294,000</b>	<b>1,85%</b>
Union Financière Salamambo Sicav	14 900	1 579 715,469	1 580 294,000	1,85%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<b>Revenus des obligations</b> - Intérêts	330 987,425	705 495,007	501 522,250	1 030 573,635	1 936 406,540
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b> - Intérêts	589 091,520	1 171 709,600	792 377,639	1 602 831,343	2 882 750,800
<b>TOTAL</b>	<b>920 078,945</b>	<b>1 877 204,607</b>	<b>1 293 899,889</b>	<b>2 633 404,978</b>	<b>4 819 157,340</b>

### 3.2 - Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à 11 653 326,049 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	2 994 445,213	12 795 662,702	1 834 137,939	3,50%
Disponibilités	(2)	8 658 880,836	11 792 136,933	14 880 584,175	10,12%
<b>Total</b>		<b>11 653 326,049</b>	<b>24 587 799,635</b>	<b>16 714 722,114</b>	<b>13,62%</b>

#### (1) Placements monétaires :

Emetteur	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
UBCI	7,83%	20 jours	20/06/2019	996 535,072	998 437,059	1,17%
UBCI	7,83%	20 jours	21/06/2019	996 535,072	998 263,776	1,17%
UBCI	7,83%	20 jours	24/06/2019	996 535,072	997 744,378	1,17%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>2 989 605,216</b>	<b>2 994 445,213</b>	<b>3,50%</b>

#### (2) Disponibilités :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dépôts à terme	3 000 000,000	1 000 000,000	2 500 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	12 360,329	5 216,438	34 745,535
Intérêts courus/DAV (POT)	121 233,344	102 420,215	111 021,763
Avoirs en banque	5 525 287,163	10 684 500,279	12 234 816,877
Sommes à l'encaissement	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>8 658 880,836</b>	<b>11 792 136,933</b>	<b>14 880 584,175</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Intérêts des bons de trésor à court terme	0,000	4 656,033	9 309,818	14 710,379	34 378,575
Intérêts des certificats de dépôt	46 670,264	112 215,385	42 649,557	114 809,037	251 875,126
Intérêts sur les avoirs bancaires	156 679,279	320 001,085	160 800,276	398 526,568	759 574,158
<b>TOTAL</b>	<b>203 349,543</b>	<b>436 872,503</b>	<b>212 759,651</b>	<b>528 045,984</b>	<b>1 045 827,859</b>

### 3.3 - Créances d'exploitation :

	Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	Intérêts Emprunts	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>
	* BATAM	152 326,650	152 326,650	152 326,650
	Annuité à recevoir en principal de l'EO	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>
	* BATAM	3 703 000,000	3 703 000,000	3 703 000,000
	Différence d'estimation sur obligations	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>
	* BATAM	-3 855 326,650	-3 855 326,650	-3 855 326,650

### 3.4 - Opérateurs créditeurs:

	Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>351 579,383</b>	<b>505 448,472</b>	<b>225 939,765</b>
	Frais de gestionnaire	45 091,778	63 146,714	51 415,720
	Frais de dépositaire	45 470,491	65 512,248	25 080,841
	Frais des distributeurs	261 017,114	376 789,510	149 443,204

### 3.5 - Autres créditeurs divers :

	Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>42 635,862</b>	<b>22 815,929</b>	<b>56 190,250</b>
	Etat, retenue à la source	25 140,123	169,500	27 860,762
	Redevance CMF	7 026,998	9 655,955	8 071,477
	Charges à payer sur l'exercice encours	10 468,741	12 990,474	20 258,011

### 3.6- Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2018</u></b>	
* Montant en nominal	93 141 000
* Nombre de titres	931 410
* Nombre d'actionnaires	1 268
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant en nominal	23 413 100
* Nombre de titres émis	234 131
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	32 424 300
* Nombre de titres rachetés	324 243
<b><u>Capital au 30/06/2019</u></b>	
* Montant en nominal	84 129 800
* Nombre de titres	841 298
* Nombre d'actionnaires	1 164

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 s'élève à -10 913 604,699 dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/06/2019 est de 841 298 contre 931 410 au 31/12/2018.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2018</u></b>	<b><u>92 324 185,204</u></b>	<b><u>92 324 185,204</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>23 413 100,000</u></b>	<b><u>23 413 100,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-32 424 300,000</u></b>	<b><u>-32 424 300,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>95 113,439</u></b>	<b><u>1 837 034,769</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	19 035,101	19 035,101
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-554,531	-554,531
- Frais de négociations de titres	-1 428,170	-1 428,170
- Régularisation des sommes non distribuables	78 061,039	78 061,039
- Sommes distribuables		1 741 921,330
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2019</u></b>	<b><u>83 408 098,643</u></b>	<b><u>85 150 019,973</u></b>

### 3.7- Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2019 s'élèvent à 1741921,330DT contre 3 739 439,468 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Somme distribuables des exercices antérieurs	686,224	206,600	165,581
Résultat d'exploitation	1 843 090,406	2 486 424,571	4 638 246,767
Régularisation du résultat d'exploitation	-101 855,300	-243 113,145	-898 972,880
<b>Total</b>	<b>1 741 921,330</b>	<b>2 243 518,026</b>	<b>3 739 439,468</b>

### 3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre ALYSSA SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>197 963,888</b>	<b>409 234,358</b>	<b>277 229,466</b>	<b>589 604,751</b>	<b>1 067 929,584</b>
Rémunération du gestionnaire	45 091,778	93 214,495	63 146,714	134 298,864	243 250,639
Rémunération du dépositaire	21 995,991	45 470,491	30 803,273	65 511,640	118 658,848
Rémunération des distributeurs	130 876,119	270 549,372	183 279,479	389 794,247	706 020,097

### 3.9- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>30 181,896</b>	<b>61 752,346</b>	<b>40 813,273</b>	<b>85 421,640</b>	<b>158 808,848</b>
Redevance CMF	21 995,991	45 470,491	30 803,273	65 511,640	118 658,848
Abonnement des charges budgétisées	8 185,905	16 281,855	10 010,000	19 910,000	40 150,000

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b>8 185,905</b>	<b>16 281,855</b>	<b>10 010,000</b>	<b>19 910,000</b>	<b>40 150,000</b>
Taxes	1 950,801	3 880,164	3 070,068	6 106,399	12 314,011
Frais bancaires	34,627	68,874	36,301	72,203	145,602
Publication BO CMF	325,306	647,038	375,344	746,563	1 505,500
Honoraires CAC	1 690,680	3 362,782	1 690,730	3 362,881	6 781,500
Frais AGO et publications	1 192,710	2 372,312	1 845,776	3 671,269	7 403,387
Jetons de Présence	2 991,781	5 950,685	2 991,781	5 950,685	12 000,000

#### **4. REMUNERATIONS GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS :**

##### **4-1 Rémunération du gestionnaire**

- L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle ALYSSA SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

L'UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par l'UBCI BOURSE: la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,105% T.T.C de l'actif net annuel d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

Cette rémunération est devenue à partir du 03-10-2016, au taux annuel de 0.155% TTC, de l'actif net de Alyssa SICAV, puis 0.205%TTC à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

##### **4-2 Rémunération du dépositaire**

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépositaire aux termes de laquelle UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière.

Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net d'ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour et réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

##### **4-3 Rémunération des distributeurs:**

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles ALYSSA SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,595% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

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

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l'« UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » au 30 Juin 2019 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2019, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 1 696 214 dinars et un résultat net de la période de 10 193 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » au 30 Juin 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Observations**

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

1. la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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 devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
2. Contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment son point 11, l'Union Financière Hannibal Sicav a acquis auprès de l'Union Financière Alyssa Sicav (OPCVM faisant partie du même groupe que le gestionnaire) des obligations pour un montant global de 50 000dinars. Ces opérations ont été passées par la bourse.
3. Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 20,72% de l'actif au 30 Juin 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Tunis, le 26 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>ACTIFS</b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 344 302,672</b>	<b>1 458 226,422</b>	<b>1 452 303,149</b>
	a- Actions et droits rattachés		767 458,997	780 469,582	867 991,967
	b- Obligations et valeurs assimilées		502 601,675	601 896,590	584 311,182
	c- Titres OPCVM		74 242,000	75 860,250	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>351 526,955</b>	<b>416 716,847</b>	<b>393 453,890</b>
	a- Placements monétaires		0,000	144 014,055	147 468,374
	b- Disponibilités		351 526,955	272 702,792	245 985,516
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>2 020,734</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>383,945</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 696 213,572</b>	<b>1 876 964,003</b>	<b>1 845 757,039</b>
<b>PASSIF</b>			<b>19 544,540</b>	<b>18 233,607</b>	<b>24 312,647</b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	8 494,012	7 731,874	5 784,090
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	11 050,528	10 501,733	18 528,557
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 676 669,032</b>	<b>1 858 730,396</b>	<b>1 821 444,392</b>
CP 1	<b>Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>1 668 498,444</b>	<b>1 855 849,862</b>	<b>1 810 099,691</b>
CP 2	<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>	<b>8 170,588</b>	<b>2 880,534</b>	<b>11 344,701</b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,750	11,168	11,339
	b- Sommes distribuables de l'exercice encours		8 169,838	2 869,366	11 333,362
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>1 696 213,572</b>	<b>1 876 964,003</b>	<b>1 845 757,039</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

	Libellé	Note	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
PR 1	<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>3.1</b>	<b>24 220,745</b>	<b>32 568,256</b>	<b>18 978,850</b>	<b>25 200,285</b>	<b>56 492,877</b>
	Dividendes		16 477,000	16 477,000	10 271,600	10 271,600	23 092,000
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 743,745	16 091,256	8 707,250	14 928,685	33 400,877
PR 2	<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3.2</b>	0,000	817,591	1 635,428	2 600,330	6 054,649
	<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b>24 220,745</b>	<b>33 385,847</b>	<b>20 614,278</b>	<b>27 800,615</b>	<b>62 547,526</b>
CH 1	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3.9</b>	-5 127,444	-10 526,631	-5 293,933	-9 625,154	-21 408,327
	<b>Revenu net des placements</b>		<b>19 093,301</b>	<b>22 859,216</b>	<b>15 320,345</b>	<b>18 175,461</b>	<b>41 139,199</b>
CH 2	<b><u>Autres charges</u></b>	<b>3.10</b>	-7 600,578	-14 751,444	-7 394,255	-14 381,311	-29 193,399
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>11 492,723</b>	<b>8 107,772</b>	<b>7 926,090</b>	<b>3 794,150</b>	<b>11 945,800</b>
PR 4	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		-4,573	62,066	22,397	-924,784	-612,438
	<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>11 488,150</b>	<b>8 169,838</b>	<b>7 948,487</b>	<b>2 869,366</b>	<b>11 333,362</b>
PR 4	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		4,573	-62,066	-22,397	924,784	612,438
	<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		<b>2 895,465</b>	<b>944,508</b>	<b>39 759,965</b>	<b>106 263,044</b>	<b>44 504,718</b>
	<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		<b>-3 967,704</b>	<b>-39 606,728</b>	<b>75 618,258</b>	<b>82 880,462</b>	<b>70 028,653</b>
	<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>		<b>-227,285</b>	<b>-338,820</b>	<b>-949,930</b>	<b>-2 110,820</b>	<b>-3 060,082</b>
	<b>Résultat net de la période</b>		<b>10 193,199</b>	<b>-30 893,268</b>	<b>122 354,383</b>	<b>190 826,836</b>	<b>123 419,089</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>10 193,199</u></b>	<b><u>-30 893,268</u></b>	<b><u>122 354,383</u></b>	<b><u>190 826,836</u></b>	<b><u>123 419,089</u></b>
a- Résultat d'exploitation	11 492,723	8 107,772	7 926,090	3 794,150	11 945,800
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 895,465	944,508	39 759,965	106 263,044	44 504,718
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-3 967,704	-39 606,728	75 618,258	82 880,462	70 028,653
d- Frais de négociation de titres	-227,285	-338,820	-949,930	-2 110,820	-3 060,082
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-10 904,652</u></b>	<b><u>-10 904,652</u></b>	<b><u>-578,474</u></b>	<b><u>-578,474</u></b>	<b><u>-578,474</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-36 999,035</u></b>	<b><u>-102 977,440</u></b>	<b><u>-10 470,256</u></b>	<b><u>413 471,703</u></b>	<b><u>443 593,446</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>0,000</b>	<b>11 674,900</b>	<b>0,000</b>	<b>450 610,376</b>	<b>637 972,244</b>
- Capital	0,000	10 000,000	0,000	395 300,000	551 000,000
- Régularisation des sommes non distribuables	0,000	1 616,770	0,000	56 165,290	86 464,851
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	58,130	0,000	-854,914	507,393
<b>b- Rachats</b>	<b>36 999,035</b>	<b>114 652,340</b>	<b>10 470,256</b>	<b>37 138,673</b>	<b>194 378,798</b>
- Capital	32 200,000	98 800,000	9 000,000	32 400,000	165 000,000
- Régularisation des sommes non distribuables	4 772,335	15 416,977	1 491,522	4 811,732	28 402,067
- Régularisation des sommes distribuables	26,700	435,363	-21,266	-73,059	976,731
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-37 710,488</b>	<b>-144 775,360</b>	<b>111 305,653</b>	<b>603 720,065</b>	<b>566 434,061</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	1 714 379,520	1 821 444,392	1 747 424,743	1 255 010,331	1 255 010,331
b- En fin de période	1 676 669,032	1 676 669,032	1 858 730,396	1 858 730,396	1 821 444,392
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	14 826	15 392	15 251	11 532	11 532
b- En fin de période	14 504	14 504	15 161	15 161	15 392
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>115,600</b>	<b>115,600</b>	<b>122,599</b>	<b>122,599</b>	<b>118,337</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>2,44%</b>	<b>-3,41%</b>	<b>28,22%</b>	<b>25,59%</b>	<b>8,77%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 30-06-2019**

### **PRESENTATION DE LA SOCIETE**

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est une SICAV mixte de type distribution qui a été créée en 1999. Elle 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, UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV 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%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

#### **2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésors assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, 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 distribuable. 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.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en date d'arrêt.

### **2.3- Evaluation des autres placements :**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 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 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

### **2.4- Cession des placements**

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

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2019 d'actions et des obligations et valeurs assimilées.  
Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% l'Actif
<b><u>Actions</u></b>		<b><u>711 123,677</u></b>	<b><u>767 458,997</u></b>	<b><u>45,25%</u></b>
ARTES	3 000	18 252,929	17 790,000	1,05%
ATL	20 000	61 764,347	38 060,000	2,24%
ATTIJARI BANK	1 410	60 091,180	50 180,490	2,96%
BIAT	357	43 713,850	39 020,457	2,30%
CARTHAGE CEMENT	21 100	58 668,511	25 130,100	1,48%
OTH	2 000	32 400,000	30 454,000	1,80%
SAH	4 300	54 708,017	45 081,200	2,66%
SFBT	8 130	108 742,307	159 323,610	9,39%
SOTUVER	15 324	75 331,922	148 796,040	8,77%
TELNET	5 050	42 253,200	57 231,650	3,37%
TPR	18 280	76 064,164	90 120,400	5,31%
UIB	3 033	79 133,250	66 271,050	3,91%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>74 242,000</u></b>	<b><u>74 242,000</u></b>	<b><u>4,38%</u></b>
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	700	74 242,000	74 242,000	4,38%
<b><u>Obligations des Sociétés</u></b>		<b><u>408 000,000</u></b>	<b><u>415 508,612</u></b>	<b><u>24,50%</u></b>
ATT- LEASING 2018-1-T+2.3%	600	48 000,000	48 162,246	2,84%
ATTIJARI LEASING 2015-1-7.6%	1000	20 000,000	20 232,568	1,19%
ATTIJARI LEASING 2015-2-7.7%	1 250	50 000,000	51 586,411	3,04%
CIL 2017-2 - 7,95%	500	40 000,000	40 750,689	2,40%
CIL2014-2 7,6%	1 000	20 000,000	20 506,389	1,21%
CIL2015-1 T 7,65%	200	4 000,000	4 010,702	0,24%
HL 2016-2 7,65%	600	36 000,000	37 297,775	2,20%
HL 2017-3 8%	500	40 000,000	41 094,137	2,42%
HL 2018-1 8,3%	500	40 000,000	40 246,732	2,37%
TLS2018-1 7,95%	1 000	80 000,000	80 764,590	4,76%
<b><u>BTA</u></b>		<b><u>86 240,000</u></b>	<b><u>87 093,063</u></b>	<b><u>5,13%</u></b>
BTA-04-2028	40	37 380,000	37 832,296	2,23%
BTA052022	50	48 860,000	49 260,767	2,90%
<b>TOTAL</b>		<b>1 279 605,677</b>	<b>1 344 302,672</b>	<b>79,25%</b>

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Revenus des Actions</b>	<b><u>16 477,000</u></b>	<b><u>16 477,000</u></b>	<b><u>10 271,600</u></b>	<b><u>10 271,600</u></b>	<b><u>23 092,000</u></b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b><u>7 743,745</u></b>	<b><u>16 091,256</u></b>	<b><u>8 707,250</u></b>	<b><u>14 928,685</u></b>	<b><u>33 400,877</u></b>
Revenus des obligations privées	6 521,108	13 659,414	7 484,609	12 496,839	28 496,877
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	1 222,637	2 431,842	1 222,641	2 431,846	4 904,000
<b>TOTAL</b>	<b><u>24 220,745</u></b>	<b><u>32 568,256</u></b>	<b><u>18 978,850</u></b>	<b><u>25 200,285</u></b>	<b><u>56 492,877</u></b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2019 à 351 526,955 DT et s'analyse comme suit :

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	% de l'Actif
Placements monétaires	0,000	144 014,055	147 468,374	0,00%
Disponibilités	351 526,955	272 702,792	245 985,516	20,72%
<b>Total</b>	<b>351 526,955</b>	<b>416 716,847</b>	<b>393 453,890</b>	<b>20,72%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Intérêts des bons de trésor à court terme	0,000	817,591	1 635,428	2 600,330	6 054,649
<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>	<b>817,591</b>	<b>1 635,428</b>	<b>2 600,330</b>	<b>6 054,649</b>

### 3.3 –Créances d'exploitations :

	Libelle	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>2 020,734</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	Dividendes à recevoir	0,000	2 020,734	0,000

### 3.4 –Autres actifs :

	Libelle	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>383,945</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	RS sur obligations	383,945	0,000	0,000

### 3.5 –Opérateurs créditeurs:

	Libelle	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8 494,012</b>	<b>7 731,874</b>	<b>5 784,090</b>
	Frais de gestionnaire	1 902,710	2 005,210	2 107,757
	Frais de dépositaire	664,477	602,480	367,646
	Frais de distributeurs	5 926,825	5 124,184	3 308,687

### 3.6 – Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>11 050,528</b>	<b>10 501,733</b>	<b>18 528,557</b>
	Etat, retenue à la source	508,086	169,500	524,261
	Redevance CMF	138,638	150,865	159,556
	Charges à payer sur l'exercice encours	10 403,804	10 181,368	17 844,740

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2018</b>	
* Montant en nominal	1 539 200
* Nombre de titres	15 392
* Nombre d'actionnaires	119
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	10 000
* Nombre de titres émis	100
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	98 800
* Nombre de titres rachetés	988
<b>Capital au 30/06/2019</b>	
* Montant en nominal	1 450 400
* Nombre de titres	14 504
* Nombre d'actionnaires	108

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 s'élève à -144 775,360 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV au 30/06/2019 est de 14 504 contre 15 392 au 31/12/2018.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2018</u></b>	<b><u>1 810 099,691</u></b>	<b><u>1 810 099,691</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>10 000,000</u></b>	<b><u>10 000,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-98 800,000</u></b>	<b><u>-98 800,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>-52 801,247</u></b>	<b><u>-44 630,659</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	944,508	944,508
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-39 606,728	-39 606,728
- Frais de négociation de titres	-338,820	-338,820
- Régularisation des sommes non distribuables	-13 800,207	-13 800,207
- Sommes distribuables		8 170,588
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2019</u></b>	<b><u>1 668 498,444</u></b>	<b><u>1 676 669,032</u></b>

### 3.8 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2019 s'élèvent à 8 170,588 DT contre 11 344,701 DT au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Somme distribuables des exercices antérieurs	0,750	11,168	11,339
Résultat d'exploitation	8 107,772	3 794,150	11 945,800
Régularisation du résultat d'exploitation	62,066	-924,784	-612,438
<b><u>Total</u></b>	<b><u>8 170,588</u></b>	<b><u>2 880,534</u></b>	<b><u>11 344,701</u></b>

### 3.9 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs, calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>5 127,444</u></b>	<b><u>10 526,631</u></b>	<b><u>5 293,933</u></b>	<b><u>9 625,154</u></b>	<b><u>21 408,327</u></b>
Rémunération du gestionnaire	1 902,710	3 881,943	2 005,210	3 606,547	7 880,813
Rémunération du dépositaire	322,479	664,477	328,881	601,874	1 352,782
Rémunération des distributeurs	2 902,255	5 980,211	2 959,842	5 416,733	12 174,732

### 3.10 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique :

Libelle	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b><u>7 600,578</u></b>	<b><u>14 751,444</u></b>	<b><u>7 394,255</u></b>	<b><u>14 381,311</u></b>	<b><u>29 193,399</u></b>
Redevance CMF	422,828	862,664	445,601	801,457	1 751,299
Services bancaires et assimilés	392,153	392,153	243,774	243,774	548,900
Abonnement des charges budgétisées	6 785,597	13 496,627	6 704,880	13 336,080	26 893,200

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

<u>Libellé</u>	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b><u>6 785,597</u></b>	<b><u>13 496,627</u></b>	<b><u>6 704,880</u></b>	<b><u>13 336,080</u></b>	<b><u>26 893,200</u></b>
Taxes	86,618	172,284	38,337	76,252	153,768
Frais bancaires	30,200	60,067	23,752	47,243	95,270
Publication BO CMF	325,306	647,038	325,107	646,641	1 304,000
Honoraires CAC	1 690,705	3 362,831	1 690,730	3 362,881	6 781,500
Frais AGO et publications	1 067,459	2 123,188	1 041,685	2 071,923	4 178,187
Jetons de Présence	2 991,781	5 950,685	2 991,781	5 950,685	12 000,000
Alpha mena	593,544	1 180,566	593,495	1 180,467	2 380,500
Autres (*)	-0,016	-0,032	-0,006	-0,012	-0,025

(\*)C'est le reliquat du budget de l'année précédente

## **4. REMUNERATIONS GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE, ET DISTRIBUTEURS**

### **4-1 Rémunération du gestionnaire**

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par UBCI BOURSE: la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,45% T.T.C de l'actif net annuel d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

### **4-2 Rémunération du dépositaire**

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépôt, aux termes de laquelle L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investis selon les modalités et conditions définies par cette dernière.

Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

### **4-3 Rémunération des distributeurs :**

L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,9% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

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

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 juin 2019 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 juin 2019, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 63 208 134 dinars et un résultat net bénéficiaire de la période de 816 347 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 juin 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Observations**

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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 devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- ✓ Contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment son point 11, l'Union Financière Salamambo Sicav a acquis auprès de l'Union Financière Alyssa Sicav (OPCVM faisant partie du même groupe que le gestionnaire) des obligations pour un montant global de 1 100 898 dinars. Ces opérations ont été passées par la bourse.
- ✓ Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 21,15% de l'actif au 31 mars 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Tunis, le 26 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>44 836 514,304</b>	<b>63 271 624,519</b>	<b>52 409 210,455</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		44 836 514,304	59 736 344,519	49 315 460,455
	b- Titres OPCVM		0,000	3 535 280,000	3 093 750,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>18 363 111,268</b>	<b>15 457 857,657</b>	<b>14 132 201,178</b>
	a- Placements monétaires		4 993 401,671	815 917,120	1 834 619,816
	b- Disponibilités		13 369 709,597	14 641 940,537	12 297 581,362
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	0,000	0,000	0,000
AC 4	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	<b>8 508,648</b>	<b>69 239,726</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>63 208 134,220</b>	<b>78 798 721,902</b>	<b>66 541 411,633</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			<b><u>252 100,012</u></b>	<b><u>258 327,765</u></b>	<b><u>199 704,174</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	226 529,817	242 830,053	164 375,846
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	25 570,195	15 497,712	35 328,328
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>62 956 034,208</u></b>	<b><u>78 540 394,137</u></b>	<b><u>66 341 707,459</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.7</b>	<b>61 552 549,634</b>	<b>76 945 643,733</b>	<b>63 553 101,050</b>
CP 2	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.8</b>	<b><u>1 403 484,574</u></b>	<b><u>1 594 750,404</u></b>	<b><u>2 788 606,409</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice encours		1 403 484,574	1 594 750,404	2 788 606,409
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>63 208 134,220</b>	<b>78 798 721,902</b>	<b>66 541 411,633</b>

## ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>PR 1</b> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<b>3.1</b>	<b><u>645 141,210</u></b>	<b><u>1 314 671,787</u></b>	<b><u>712 682,818</u></b>	<b><u>1 372 953,036</u></b>	<b><u>2 905 904,758</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		645 141,210	1 314 671,787	712 682,818	1 372 953,036	2 905 904,758
Revenus des titres OPCVM		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>PR 2</b> <u>Revenus des placements monétaires</u>	<b>3.2</b>	<b><u>312 879,854</u></b>	<b><u>515 211,599</u></b>	<b><u>255 697,669</u></b>	<b><u>430 655,356</u></b>	<b><u>979 576,259</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>958 021,064</u></b>	<b><u>1 829 883,386</u></b>	<b><u>968 380,487</u></b>	<b><u>1 803 608,392</u></b>	<b><u>3 885 481,017</u></b>
<b>CH 1</b> <u>Charges de gestion des placements</u>	<b>3.9</b>	<b><u>-148 842,945</u></b>	<b><u>-294 159,438</u></b>	<b><u>-164 337,482</u></b>	<b><u>-312 959,877</u></b>	<b><u>-653 856,459</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>809 178,119</u></b>	<b><u>1 535 723,948</u></b>	<b><u>804 043,005</u></b>	<b><u>1 490 648,515</u></b>	<b><u>3 231 624,558</u></b>
<b>CH 2</b> <u>Autres charges</u>	<b>3.10</b>	<b><u>-24 630,191</u></b>	<b><u>-48 779,632</u></b>	<b><u>-26 418,145</u></b>	<b><u>-51 000,514</u></b>	<b><u>-105 374,068</u></b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>784 547,928</u></b>	<b><u>1 486 944,316</u></b>	<b><u>777 624,860</u></b>	<b><u>1 439 648,001</u></b>	<b><u>3 126 250,490</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<b><u>-87 428,517</u></b>	<b><u>-83 459,742</u></b>	<b><u>130 751,440</u></b>	<b><u>155 102,403</u></b>	<b><u>-337 644,081</u></b>
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b><u>697 119,411</u></b>	<b><u>1 403 484,574</u></b>	<b><u>908 376,300</u></b>	<b><u>1 594 750,404</u></b>	<b><u>2 788 606,409</u></b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<b><u>87 428,517</u></b>	<b><u>83 459,742</u></b>	<b><u>-130 751,440</u></b>	<b><u>-155 102,403</u></b>	<b><u>337 644,081</u></b>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<b><u>-13 876,240</u></b>	<b><u>36 646,160</u></b>	<b><u>-3 983,675</u></b>	<b><u>46 844,975</u></b>	<b><u>74 954,589</u></b>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<b><u>48 402,000</u></b>	<b><u>48 402,000</u></b>	<b><u>42 832,531</u></b>	<b><u>42 832,531</u></b>	<b><u>118 436,531</u></b>
<u>Frais de négociation de titres</u>		<b><u>-2 726,833</u></b>	<b><u>-2 726,833</u></b>	<b><u>-22 178,980</u></b>	<b><u>-22 178,980</u></b>	<b><u>-22 178,980</u></b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>816 346,855</u></b>	<b><u>1 569 265,643</u></b>	<b><u>794 294,736</u></b>	<b><u>1 507 146,527</u></b>	<b><u>3 297 462,630</u></b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30/06/2019 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>816 346,855</u></b>	<b><u>1 569 265,643</u></b>	<b><u>794 294,736</u></b>	<b><u>1 507 146,527</u></b>	<b><u>3 297 462,630</u></b>
a- Résultat d'exploitation	784 547,928	1 486 944,316	777 624,860	1 439 648,001	3 126 250,490
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-13 876,240	36 646,160	-3 983,675	46 844,975	74 954,589
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	48 402,000	48 402,000	42 832,531	42 832,531	118 436,531
d- Frais de négociation de titres	-2 726,833	-2 726,833	-22 178,980	-22 178,980	-22 178,980
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-4 086 019,819</u></b>	<b><u>-4 954 938,894</u></b>	<b><u>7 954 652,853</u></b>	<b><u>8 282 767,407</u></b>	<b><u>-5 706 235,374</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>17 624 252,779</b>	<b>26 161 852,373</b>	<b>25 322 030,428</b>	<b>38 604 178,162</b>	<b>59 466 283,852</b>
- Capital	16 684 200,000	24 872 200,000	25 183 400,000	38 519 600,000	58 903 400,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	940 052,779	1 289 652,373	138 630,428	84 578,162	562 883,852
<b>b- Rachats</b>	<b>21 710 272,598</b>	<b>31 116 791,267</b>	<b>17 367 377,575</b>	<b>30 321 410,755</b>	<b>65 172 519,226</b>
- Capital	20 539 000,000	29 569 800,000	17 289 500,000	30 320 800,000	64 306 800,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	1 171 272,598	1 546 991,267	77 877,575	610,755	865 719,226
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-3 269 672,964</b>	<b>-3 385 673,251</b>	<b>8 748 947,589</b>	<b>9 789 913,934</b>	<b>-2 408 772,744</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	66 225 707,172	66 341 707,459	69 791 446,548	68 750 480,203	68 750 480,203
b- En fin de période	62 956 034,208	62 956 034,208	78 540 394,137	78 540 394,137	66 341 707,459
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	631 890	640 318	697 401	694 352	694 352
b- En fin de période	593 342	593 342	776 340	776 340	640 318
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,104</b>	<b>106,104</b>	<b>101,167</b>	<b>101,167</b>	<b>103,607</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,97%</b>	<b>4,86%</b>	<b>4,38%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,64%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 30-06-2019**

### **PRESENTATION DE LA SOCIETE**

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV, créée en 1998 sous la forme de SICAV MIXTE de type distribution, puis devenue SICAV OBLIGATAIRE de type capitalisation depuis le 1er janvier 2016.

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV 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, UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV 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%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

#### **2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésors assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

#### **2.2- Evaluation des placements**

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 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 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

Les placements en titres OPCVM sont évalués en dates d'arrêts à leurs valeurs liquidatives. 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 sont constitués de comptes à terme, de certificats de dépôts, de BTCT et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2.3- Cession des placements**

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

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2019 d'obligations et valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

<b>LIBELLE</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Emprunts d'Etat	(1)	24 032 973,447	33 194 362,591	23 963 252,932
Obligations des Sociétés	(2)	20 803 540,857	26 541 981,928	25 352 207,523
Titres d'OPCVM		0,000	3 535 280,000	3 093 750,000
<b>Total</b>		<b>44 836 514,304</b>	<b>63 271 624,519</b>	<b>52 409 210,455</b>

#### (1) Emprunts d'Etat :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>23 186 652,000</b>	<b>24 032 973,450</b>	<b>38,02%</b>
BTA 03-2026	2 000	1 830 400,000	1 910 244,770	3,02%
BTA-04-2028	9 000	8 678 800,000	8 860 663,480	14,02%
BTA082022	50	47 700,000	50 888,870	0,08%
BTA-10-2026	13 000	12 629 752,000	13 211 176,330	20,90%

#### (2) Obligations des sociétés :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>20 365 908,000</b>	<b>20 803 540,857</b>	<b>32,91%</b>
AIL 2015-1	15 000	600 000,000	633 098,302	1,00%
ATT- LEASING 2018-1- T+2.3%	20 000	1 600 000,000	1 605 408,175	2,54%
ATT- LEASING 2017-1-7.75%	15 000	1 200 000,000	1 238 932,602	1,96%
ATTIJARI BANK SUB 2015	30 000	1 200 000,000	1 247 489,754	1,97%
ATTIJARI BANK SUB 2017 T 7,4%	20 000	1 200 000,000	1 206 017,050	1,91%
ATTIJARI LEASING2015-1- 7.6%	500	10 000,000	10 116,284	0,02%
ATTIJARI LEASING 2015-2- 7.7%	27550	1 100 898,000	1 135 862,497	1,79%
ATTIJARI LEASING SUB 2014-A -7.5%	500	10 000,000	10 307,398	0,02%
BNASUB09	1 700	56 610,000	57 177,956	0,09%
BTE 2016-A 7.4%	10 000	600 000,000	615 278,466	0,97%
BTK SUB 2014-1CAT(A)	23 000	460 000,000	474 672,614	0,75%
CIL 2016-1- 7.5%	20 000	800 000,000	806 032,787	1,28%
CIL 2017-2- 7.95%	5 000	400 000,000	407 506,886	0,64%
CIL 2018 - 10.6%	5 000	500 000,000	519 167,123	0,82%
CIL2015-1 T 7.65%	300	6 000,000	6 016,053	0,01%
CIL2015-2 T 7.65%	10 000	400 000,000	416 364,712	0,66%

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2019</b>	<b>% de l'Actif</b>
HL 2015-2 A7.65%	19 660	786 400,000	798 892,157	1,26%
HL 2016-1 7.65%	5 000	200 000,000	200 100,328	0,32%
HL 2016-2 7.65%	10 000	600 000,000	621 629,589	0,98%
HL 2017-3 8%	20 000	1 600 000,000	1 643 765,479	2,60%
HL 2018-1 8.3%	15 000	1 200 000,000	1 207 401,967	1,91%
TLS2015-2	20 000	800 000,000	815 606,556	1,29%
TLS2016-1	15 000	600 000,000	608 557,377	0,96%
TLS2017-2- 7.95%	15 000	1 200 000,000	1 229 900,712	1,95%
TLS2018-1 7.95%	15 000	1 200 000,000	1 211 468,853	1,92%
UBCI 2013	21 200	424 000,000	425 953,645	0,67%
UIB SUB 2016-A 7.4%	20 000	1 200 000,000	1 234 254,904	1,95%
UIB SUB 2015	10 600	212 000,000	212 445,781	0,34%
UNIFACTOR 2015-A 7.45%	5 000	200 000,000	204 114,850	0,32%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Période du 01.04.19 au 30.06.19</b>	<b>Période du 01.01.19 au 30.06.19</b>	<b>Période du 01.04.18 au 30.06.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 30.06.18</b>	<b>Période du 01.01.18 au 31.12.18</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>645 141,210</u></b>	<b><u>1 314 671,787</u></b>	<b><u>712 682,818</u></b>	<b><u>1 372 953,036</u></b>	<b><u>2 905 904,758</u></b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	309 309,358	615 219,955	317 145,863	623 056,460	1 363 270,587
Revenus des obligations privées	335 831,852	699 451,832	395 536,955	749 896,576	1 542 634,171
<b>TOTAL</b>	<b>645 141,210</b>	<b>1 314 671,787</b>	<b>712 682,818</b>	<b>1 372 953,036</b>	<b>2 905 904,758</b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à 18 363 111,268DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	4 993 401,671	815 917,120	1 834 619,816	7,90%
Disponibilités	(2)	13 369 709,597	14 641 940,537	12 297 581,362	21,15%
<b>Total</b>		<b>18 363 111,268</b>	<b>15 457 857,657</b>	<b>14 132 201,178</b>	<b>29,05%</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### a) Certificats de dépôt :

Emetteur	Taux de Rémunération	Durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif
UBCI	7,83%	20 jours	11/06/2019	996 535,072	999 999,999	1,58%
UBCI	7,83%	20 jours	20/06/2019	1 993 070,145	1 996 874,119	3,16%
UBCI	7,83%	20 jours	21/06/2019	1 993 070,145	1 996 527,553	3,16%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>				<b>4 982 675,362</b>	<b>4 993 401,671</b>	<b>7,90%</b>

#### (2) Disponibilités :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dépôts à terme	13 000 000,000	13 500 000,000	5 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	105 999,563	103 342,025	57 633,315
Intérêts courus/DAV (POT)	82 309,944	39 189,520	91 237,848
Avoirs en banque	181 400,090	999 408,992	7 148 710,199
Somme à l'encaissement	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>13 369 709,597</b>	<b>14 641 940,537</b>	<b>12 297 581,362</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
Intérêts des bons de trésor à court terme	0,000	4 656,033	9 309,818	14 726,478	34 394,674
Intérêts des certificats de dépôts	94 561,803	159 560,301	68 841,550	119 871,536	230 642,566
Intérêts des dépôts à terme	218 318,051	350 995,265	177 546,301	296 057,342	714 539,019
<b>TOTAL</b>	<b>312 879,854</b>	<b>515 211,599</b>	<b>255 697,669</b>	<b>430 655,356</b>	<b>979 576,259</b>

**3.3 –Créances d'exploitations :**

	<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>AC 3</b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	Intérêts à recevoir	1 875,288	1 875,288	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000	80 000,000	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288	-81 875,288	-81 875,288

**3.4 –Autres actifs:**

	<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>AC 4</b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>8 508,648</u></b>	<b><u>69 239,726</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	RS sur BTA	0	69 239,726	0,000
	RS sur obligations	8 508,648	0	0,000

**3.5 –Opérateurs créditeurs:**

	<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>226 529,817</u></b>	<b><u>242 830,053</u></b>	<b><u>164 375,846</u></b>
	Frais de gestionnaire	66 152,419	73 038,880	73 055,930
	Frais de dépositaire	32 684,387	34 773,930	18 263,986
	Frais des distributeurs	127 693,011	135 017,243	73 055,930

**3.6 – Autres créditeurs divers:**

	<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>PA 2</b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>25 570,195</u></b>	<b><u>15 497,712</u></b>	<b><u>35 328,328</u></b>
	Etat, retenue à la source	13 209,526	169,500	14 153,998
	Redevance CMF	5 450,527	6 477,639	5 850,332
	Charges à payer sur l'exercice encours	6 910,142	8 850,573	15 323,998

### 3.7 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2018</b>	
* Montant en nominal	64 031 800
* Nombre de titres	640 318
* Nombre d'actionnaires	400
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	24 872 200
* Nombre de titres émis	248 722
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	29 569 800
* Nombre de titres rachetés	295 698
<b>Capital au 30/06/2019</b>	
* Montant en nominal	59 334 200
* Nombre de titres	593 342
* Nombre d'actionnaires	386

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 s'élève à -3 385 673,251 dinars.

Le nombre de titres d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV au 30/06/2019 est de 593 342 contre 640 318 au 31/12/2018.

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2018</b>	<b>63 553 101,050</b>	<b>63 553 101,050</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>24 872 200,000</b>	<b>24 872 200,000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-29 569 800,000</b>	<b>-29 569 800,000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>2 697 048,584</b>	<b>4 100 533,158</b>
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	36 646,160	36 646,160
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	48 402,000	48 402,000
- Frais de négociation de titres	-2 726,833	-2 726,833
- Régularisation sommes capitalisables	413 562,824	413 562,824
- Résultat de l'exercice antérieur	2 788 606,409	2 788 606,409
- Régularisation de résultat de l'exercice antérieur	-587 441,976	-587 441,976
- Sommes capitalisables		1 403 484,574
<b>Montant fin de période au 30/06/2019</b>	<b>61 552 549,634</b>	<b>62 956 034,208</b>

### 3.8 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 30/06/2019 s'élèvent à 1 403 404, 574DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	1 486 944,316	1 439 648,001	3 126 250,490
Régularisation du résultat d'exploitation	-83 459,742	155 102,403	-337 644,081
<b>Total</b>	<b>1 403 484,574</b>	<b>1 594 750,404</b>	<b>2 788 606,409</b>

### 3.9 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs, calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b><u>148 842,945</u></b>	<b><u>294 159,438</u></b>	<b><u>164 337,482</u></b>	<b><u>312 959,877</u></b>	<b><u>653 856,459</u></b>
Rémunération du gestionnaire	66 152,419	130 737,525	73 038,880	139 093,278	290 602,868
Rémunération du dépositaire	16 538,107	32 684,388	18 259,722	34 773,321	72 650,723
Rémunération des distributeurs	66 152,419	130 737,525	73 038,880	139 093,278	290 602,868

### 3.10 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique :

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b><u>24 630,191</u></b>	<b><u>48 779,632</u></b>	<b><u>26 418,145</u></b>	<b><u>51 000,514</u></b>	<b><u>105 374,068</u></b>
Redevance CMF	16 538,107	32 684,388	18 259,722	34 773,321	72 650,723
Abonnement des charges budgétisées	8 092,084	16 095,244	8 158,423	16 227,193	32 723,345

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.04.19 au 30.06.19	Période du 01.01.19 au 30.06.19	Période du 01.04.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 30.06.18	Période du 01.01.18 au 31.12.18
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b><u>8 092,084</u></b>	<b><u>16 095,244</u></b>	<b><u>8 158,423</u></b>	<b><u>16 227,193</u></b>	<b><u>32 723,345</u></b>
Taxes	1 979,318	3 936,884	1 864,896	3 709,298	7 480,077
Frais bancaires	30,200	60,067	23,955	47,646	96,082
Publication BO CMF	300,225	597,151	300,051	596,804	1 203,500
Honoraires CAC	1 690,705	3 362,831	1 690,730	3 362,881	6 781,500
Frais AGO et publications	1 099,874	2 187,661	1 286,974	2 559,806	5 162,039
Jetons de Présence	2 991,781	5 950,685	2 991,781	5 950,685	12 000,000
Autres (*)	-0,018	-0,036	0,037	0,073	0,147

(\*) C'est le reliquat du budget de l'année précédente

## **4. REMUNERATION GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS**

### **4-1 Rémunération du gestionnaire**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle SALAMMBO SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

L'UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par l'UBCI BOURSE : la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des états financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,4% T.T.C de l'actif net d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

### **4-2 Rémunération du dépositaire**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépositaire aux termes de laquelle l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV confie à l'UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investis selon les modalités et conditions définies par cette dernière.

Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de SALAMMBO SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

### **4-3 Rémunération des distributeurs :**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles SALAMMBO SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,4% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.